



UNIVERSIDAD DE LA RIOJA

TRABAJO FIN DE ESTUDIOS

Título

Análisis económico-financiero de los equipos de fútbol de primera división en España. Análisis de los estados financieros de la S.D. Eibar S.A.D.

Autor/es

DAVID DUQUE ABIZANDA

Director/es

MIGUEL ÁNGEL ACEDO RAMÍREZ y ÁLVARO MELÓN IZCO ,

Facultad

Facultad de Ciencias Empresariales

Titulación

Grado en Administración y Dirección de Empresas

Departamento

ECONOMÍA Y EMPRESA

Curso académico

2016-17



Análisis económico-financiero de los equipos de fútbol de primera división en España. Análisis de los estados financieros de la S.D. Eibar S.A.D., de DAVID DUQUE ABIZANDA

(publicada por la Universidad de La Rioja) se difunde bajo una Licencia Creative Commons Reconocimiento-NoComercial-SinObraDerivada 3.0 Unported. Permisos que vayan más allá de lo cubierto por esta licencia pueden solicitarse a los titulares del copyright.



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

TRABAJO FIN DE GRADO

GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS

Análisis económico-financiero de los equipos de fútbol de primera división en España: Análisis de los estados financieros de la S.D. Eibar S.A.D.

Autor: Duque Abizanda, David

Tutores: Melón Izco, Álvaro
Acedo Ramírez, Miguel Ángel

CURSO ACADÉMICO 2016-2017

RESUMEN

El presente Trabajo Fin de Grado tiene por objetivo establecer una imagen global de la economía que rodea al fútbol en la primera división española.

En primer lugar, se trata de enunciar brevemente, cuáles son los diferentes tipos de entidades deportivas que participan en España; analizando el marco legal y contable de estas entidades, centrándonos en la Sociedad Anónima Deportiva (SAD), por ser la forma jurídica mayoritaria en las competiciones de carácter profesional en nuestro país.

En la segunda parte del trabajo, se analiza la situación económica y financiera de las entidades deportivas que han participado en primera división desde principios de siglo hasta la actualidad, y mostrar si el negocio del fútbol en España es rentable.

Para finalizar el trabajo, se ha elegido a la S.D. Eibar S.A.D. para realizar un análisis económico y financiero, al tratarse de un equipo que ha experimentado un gran crecimiento en las últimas cinco temporadas y ser un modelo a seguir en lo que respecta a la gestión deportiva.

ABSTRACT

The aim of the following study is to establish a global image of the economy that surrounds football in the Spanish Primera División league.

First, it will be briefly stated which are the different types of sport entities that compete in Spain, analysing the legal and accountable framework of these entities and focusing on the Public Limited Sports Company (Sociedad Anónima Deportiva, SAD) because it is the most common legal form within professional competitions in our country.

In the second part of this study, it is analysed the economic and financial situation of the sport entities which have participated in the Spanish Primera División since the beginning of the century until today, and show if the football business is profitable in Spain.

To conclude, S.D. Eibar S.A.D has been chosen to conduct an economic and financial study due to the high growth this team has experienced over the last five seasons and because it is a good role model with regard to sports management.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

1. INTRODUCCIÓN	5
2. CLUBES Y ASOCIACIONES DEPORTIVAS EN ESPAÑA	7
2.1. Sociedades Anónimas Deportivas (SAD).....	7
2.2. Marco legal.....	8
2.3. Marco Contable	10
2.4. Plan General Contable para Sociedades Anónimas Deportivas	11
3. ESTUDIO DEL MERCADO DEL FÚTBOL DE PRIMERA DIVISIÓN.....	16
3.1. Resultados del sector	16
3.2. Resultados Ordinarios	17
3.3. Resultados extraordinarios	20
3.4. Estructura patrimonial	21
3.5. Conclusiones.....	24
4. ESTUDIO ECONÓMICO S.D. EIBAR S.A.D.	25
4.1. Presentación del club	25
4.2. Análisis horizontal y vertical.....	26
4.3. Estudio del balance de situación.....	29
4.4. Estudio de la cuenta de pérdidas y ganancias.....	36
4.5. Análisis de la rentabilidad	39
4.6. Conclusiones del estudio	41
5. BIBLIOGRAFÍA.....	43

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO 1. RESULTADOS TOTALES 1ª DIVISIÓN	16
GRÁFICO 2. INGRESOS ORDINARIOS	18
GRÁFICO 3. GASTOS ORDINARIOS	19
GRÁFICO 4. RESULTADOS ORDINARIOS	19
GRÁFICO 5. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	20
GRÁFICO 6. ESTRUCTURA PATRIMONIAL 1ª DIVISIÓN 2014/2015	21
GRÁFICO 7. MASAS PATRIMONIALES 1ª DIVISIÓN	23
GRÁFICO 8. ESTRUCTURA ECONÓMICA DE LA S.D. EIBAR	29
GRÁFICO 9. ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA S.D. EIBAR	30
GRÁFICO 10. ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ DE LA S.D. EIBAR.....	31
GRÁFICO 11. FONDO DE MANIOBRA DE LA S.D. EIBAR	33
GRÁFICO 12. RATIO DE ENDEUDAMIENTO DE LA S.D. EIBAR.....	34
GRÁFICO 13. RATIO DE AUTONOMÍA FINANCIERA DE LA S.D. EIBAR.....	35
GRÁFICO 14. RATIO DE GARANTÍA DE LA S.D. EIBAR.....	35
GRÁFICO 15. RATIO DE CALIDAD DE LA DEUDA DE LA S.D. EIBAR	36
GRÁFICO 16. EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES GASTOS DE LA S.D. EIBAR.....	38
GRÁFICO 17. EVOLUCIÓN DE LOS MÁRGENES DE LA S.D. EIBAR	39
GRÁFICO 18. RENTABILIDAD ECONÓMICA DE LA S.D. EIBAR	40
GRÁFICO 19. RENTABILIDAD FINANCIERA DE LA S.D. EIBAR	41

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES CIFRAS	27
TABLA 2. EVOLUCIÓN DE LA CIFRA DE NEGOCIOS DE LA S.D. EIBAR	37

ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO 1: BALANCE DE SITUACIÓN 20 EQUIPOS 1ª DIVISIÓN 2014/2015	47
ANEXO 2: COMPARATIVA CLASIFICACIÓN REAL PRIMERA DIVISIÓN	48
ANEXO 3: BALANCES DE SITUACIÓN S.D.EIBAR S.A.D.	48
ANEXO 4: CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS S.D.EIBAR S.A.D.	50

1. INTRODUCCIÓN

Para el presente Trabajo Fin de Grado se ha elegido como tema principal el mundo de la economía del fútbol de máximo nivel en España.

Actualmente el fútbol es el único deporte capaz de paralizar el país durante las 2 horas que puede llegar a durar un partido de fútbol y eliminar por un día las palabras “crisis” o “paro” de las portadas de los periódicos y diferentes medios de comunicación. Además, el fútbol es capaz de unir personas totalmente diferentes por unos mismos colores, hacer que dos desconocidos se abracen para celebrar un gol y hacernos pasar de la risa al llanto en cuestión de segundos.

Este deporte es el que más personas federadas agrupa en nuestro país, según el Anuario de estadísticas deportivas de 2016, el fútbol tuvo 909.761 personas federadas, el 25,9% del total de personas federadas.

El fútbol ha llegado a un punto en el que va mucho más allá de los temas meramente económicos, llegando a generar un impacto beneficioso para la sociedad en otras dimensiones como son las que a continuación se presentan.

Cultura y la marca España: Cuando los deportistas españoles, en este caso, futbolistas, obtienen triunfos en competiciones internacionales generan reconocimiento y admiración, por lo que estos éxitos tienen un impacto muy importante sobre la marca España. Además, otro de los beneficios que aporta el fútbol a la sociedad es la capacidad de generar identidades, permitiendo a las personas obtener sentimientos de pertenencia a un grupo.

Educación: El fútbol, al igual que otros deportes, es un gran instrumento para favorecer el desarrollo de valores y habilidades para personas de cualquier edad; al ser un deporte de equipo, facilita el desarrollo de técnicas y hábitos de trabajo en equipo, respeto por el rival y saber disfrutar de los éxitos y aprender de los fracasos.

Salud pública: La actividad física contribuye a mejorar la salud de las personas, además de fomentar la creación de hábitos saludables, mejorando así, la calidad de vida de quien lo practica.

Función social: El deporte, por lo general, contribuye a luchar contra el racismo, la violencia, el consumo de alcohol y el abuso de estupefacientes.

El trabajo comienza enunciando los diferentes tipos de entidades deportivas que podemos encontrar dentro de las competiciones de carácter profesional en España, pero nos centraremos en explicar más detenidamente a la Sociedad Anónima Deportiva, por ser la forma jurídica mayoritaria en España; explicando por una parte, los pasos que se debe seguir para crear una nueva SAD, cuál es su capital social mínimo y cómo se determina, y por otra parte, se analizará la adaptación sectorial del Plan General de Contabilidad para entidades deportivas y se mostrarán las diferencias que existen respecto al Plan General de Contabilidad habitual.

En la segunda parte del proyecto, se va a realizar un estudio del mercado del fútbol desde comienzos de siglo hasta la actualidad, mostrando las variaciones que han sufrido los

resultados económicos de las diferentes entidades deportivas que han participado en primera división en ese periodo, cuáles son las principales partidas de ingresos de las entidades deportivas de la máxima competición estatal y se estudiará el balance global de los 20 equipos que participaron en primera división durante la temporada 2014/2015, con el objetivo de ver cómo se distribuyen, de forma general, las masas patrimoniales de los equipos de primera división.

Para finalizar el trabajo, se realizará un estudio económico de la S.D. Eibar S.A.D. de las últimas cinco temporadas, en el cual se analizará tanto el balance de situación como la cuenta de pérdidas y ganancias de las diferentes temporadas, la liquidez, la solvencia a largo plazo y la rentabilidad tanto económica como financiera, a través de los diferentes ratios; donde podremos ser testigos del rápido crecimiento económico que puede experimentar una entidad deportiva si a los éxitos deportivos les acompaña una buena gestión económica

2. CLUBES Y ASOCIACIONES DEPORTIVAS EN ESPAÑA

En España, la ley que regula el deporte y determina la forma jurídica de los clubes de fútbol es la Ley 10/1990, de 15 de octubre, del Deporte. A efectos de dicha ley, serán considerados Clubes deportivos las asociaciones privadas, integradas por personas físicas o jurídicas que tengan por objeto la promoción de una o varias modalidades deportivas, la práctica de las mismas por sus asociados, así como la participación en actividades y competiciones deportivas.

Los clubes deportivos se clasifican según determinadas circunstancias en:

- Clubes deportivos elementales.
- Clubes deportivos básicos
- Sociedades Anónimas Deportivas.

Como menciona el artículo 19 de la presente Ley, los clubes, o sus equipos profesionales, que participen en competiciones deportivas oficiales de carácter profesional y ámbito estatal (Primera y Segunda división; Liga Santander y Liga 123 respectivamente), adoptarán la forma de Sociedad Anónima Deportiva; las cuales quedarán sujetas al régimen general de las Sociedades Anónimas, con ciertas particularidades que serán detalladas más adelante.

En realidad, no todos los equipos que participan en la Liga Santander son Sociedades Anónimas Deportivas, aunque sí lo son la mayoría; encontramos 4 clubes de fútbol básicos que se consideran asociaciones deportivas privadas sin ánimo de lucro, estos son: Real Madrid CF, Athletic Club de Bilbao, FC Barcelona y Club Atlético Osasuna.

2.1. Sociedades Anónimas Deportivas (SAD)

Como se ha dicho anteriormente, la gran mayoría de los clubes que participan en las dos ligas de carácter profesional, son Sociedades Anónimas Deportivas.

Según la Disposición Sexta del RD 1251/1999 sobre sociedades anónimas deportivas, las competiciones oficiales de fútbol son la Primera y la Segunda división (actualmente Liga Santander y Liga 123), el resto de competiciones no tienen carácter de competición oficial de carácter profesional y de ámbito estatal.

Por tanto, podemos empezar definiendo qué son las Sociedades Anónimas Deportivas. Como establece el artículo 19.1 de la Ley del Deporte:

“Los Clubes, o sus equipos profesionales, que participen en competiciones deportivas oficiales de carácter profesional y ámbito estatal deberán ostentar la forma de Sociedad Anónima Deportiva”

Pudiendo encontrar la excepción de los clubes contemplados en las disposiciones adicionales séptima y octava de la Ley del Deporte, las cuales indican, que los clubes o equipos que en las cuatro temporadas anteriores a la aprobación de la Ley del Deporte (de la temporada 1985-1986 a la temporada 1989-1990) tengan un saldo patrimonial neto positivo podrán mantener su estructura jurídica, la de club deportivo.

Una Sociedad Anónima Deportiva “tendrá como objeto social la participación en competiciones deportivas de carácter profesional y, en su caso, la promoción y desarrollo de actividades deportivas, así como otras actividades relacionadas o derivadas de dicha práctica” (Beotas Lalaguna, 2006).

2.2. Marco legal

La constitución de una Sociedad Anónima Deportiva está regulada por la Ley de Sociedades de Capital, pero con ciertas particularidades que establece el Real Decreto 1251/1999, el artículo 4 de dicha ley señala que:

“Las sociedades anónimas deportivas se pueden constituir en un solo acto por convenio entre los fundadores, o en forma sucesiva por suscripción pública de las acciones, con independencia del procedimiento de transformación y adscripción previsto en la Ley del Deporte; en el caso de que la sociedad anónima deportiva provenga de la transformación de un club deportivo, conservará su personalidad jurídica, pero bajo la nueva forma societaria.”

En cuanto a la inscripción, las Sociedades Anónimas Deportivas se deberán inscribir en el Registro de Asociaciones Deportivas y en la Federación de fútbol que corresponda. Como establece el artículo 5 del Real Decreto 1251/1999:

- 1- Para poder inscribirse en el Registro de Asociaciones Deportivas, la junta directiva del club o, en todo caso, los propios fundadores tendrán que presentar copia autorizada de la escritura de constitución en el Consejo Superior de Deportes¹.
- 2- Una Comisión Directiva del Consejo Superior de Deportes verificará que la transformación o creación de la Sociedad Anónima Deportiva se ha realizado de acuerdo a la ley.
- 3- La resolución de dicha Comisión se dictará y notificará en el plazo de tres meses.
- 4- Una vez se haya inscrito la Sociedad Anónima Deportiva en el Registro de Asociaciones Deportivas y en la Federación de fútbol correspondiente, la misma puede y debe inscribirse en el Registro Mercantil.

En lo que respecta al capital social de estas sociedades, en todo caso, este estará representado por acciones nominativas, que se podrán representar por medio de títulos o anotaciones en cuenta. Si la sociedad cotiza en Bolsa, las acciones tendrán que estar representadas por anotaciones en cuenta. El capital social deberá estar totalmente desembolsado mediante aportaciones dinerarias.

Conforme a lo dispuesto en el Artículo 3 del RD 1251/1999, “El capital mínimo de las sociedades anónimas deportivas en ningún caso podrá ser inferior al establecido en la Ley de Sociedades Anónimas”, es decir, nunca será inferior a 60.000 euros.

¹ El Consejo Superior de Deportes es un Organismo autónomo de carácter administrativo adscrito al Ministerio de Educación, Cultura y Deporte. Cuyas competencias se establecen en el Art.8 de la Ley 10/1990, de 15 de octubre, del Deporte.

Ahora bien, aquellos clubes que, por ascender a una competición oficial de carácter profesional, deban transformarse en sociedad anónima deportiva, tendrán que solicitar la fijación de su capital social mínimo, el cual lo determinará una Comisión Mixta creada por el Consejo Superior de Deportes en los 3 primeros meses del ejercicio social de la competición en la que dicha Sociedad Anónima Deportiva participe.

La Sociedad Anónima Deportiva interesada deberá aportar a la Comisión Mixta los siguientes documentos:

- a) Las cuentas anuales, y el informe de auditoría de la temporada anterior.
- b) La certificación del acuerdo de transformación
- c) La memoria del proceso de transformación.

Con todos los datos proporcionados, la Comisión Mixta procederá a fijar el capital mínimo y este será notificado en un plazo de 3 meses, los criterios para fijar el capital social mínimo empleados por la Comisión Mixta son los siguientes:

- Si el 25% de la media de gastos realizados por los clubes y Sociedades Anónimas Deportivas, incluidas amortizaciones, (excluidas las dos entidades con mayor gasto y las dos con menor gasto), es mayor que la cifra que arroje el balance ajustado en función del informe de auditoría: el capital mínimo será el resultante de sumar ambas partidas.
- En caso contrario, es decir, que la cifra que arroje el balance sea mayor al 25% de la media de gastos mencionado anteriormente, el capital social será el doble de la cifra que arroje el balance.

En caso de que en dicho periodo de tiempo no se notifique, el capital mínimo podrá ser:

- Si el saldo patrimonial neto que arroje el balance, ajustado en función del informe de auditoría, del club fuera negativo: el capital mínimo será el resultante de la suma del saldo patrimonial neto negativo que arroje el balance, y el 25% de la media de gastos realizados, incluidas amortizaciones, por los clubes y Sociedades Anónimas Deportivas durante la penúltima temporada de dicha competición, excluidas las dos entidades con mayor gasto y las dos con menor gasto.
- Si el saldo patrimonial neto que arroje el balance, ajustado en función del informe de auditoría, del club fuera positivo: el capital mínimo será el resultante de la suma del 25% de la media de gastos realizados, incluidas amortizaciones, por los clubes y Sociedades Anónimas Deportivas durante la penúltima temporada de dicha competición y 60.000€.

Dichos criterios no van a ser aplicados a aquellos clubes que, siendo ya Sociedades Anónimas Deportivas y participando en competiciones oficiales de carácter profesional, desciendan a categoría no profesional y vuelvan a ascender a categoría profesional, siempre y cuando su balance, ajustado en función del informe de auditoría, arroje un saldo patrimonial neto positivo y no hayan permanecido más de dos temporadas en categoría no profesional. A excepción de que, el saldo patrimonial sea positivo, pero la sociedad estuviera incurso en causa de disolución por aplicación de lo dispuesto en el artículo 260.4

de la Ley de Sociedades Anónimas², la Comisión Mixta fijará la cifra en que se deberá aumentar el capital social para restablecer el equilibrio entre el capital y el patrimonio.

2.3. Marco Contable

En este apartado se va a tratar de explicar cómo es el marco contable de las Sociedades Anónimas Deportivas y alguna de las diferencias respecto a las Sociedades Anónimas de Capital.

Lo primero que hay que decir respecto del marco contable es que en las Sociedades Anónimas Deportivas las normas contables que aplican son la Ley de Sociedades de Capital y el Código de Comercio, junto con la adaptación sectorial del Plan General de Contabilidad realizada por un grupo de trabajo en el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC³) formado por expertos del Consejo Superior de Deportes, de las Ligas Profesionales, de los auditores de cuentas, de la Universidad y del propio Instituto.

Estas entidades tributan en el régimen general del Impuestos de Sociedades, por lo que sus resultados van a tributar al tipo de gravamen general.

Respecto al ejercicio económico de las Sociedades Anónimas deportivas, a diferencia de la Ley de Sociedades de Capital que establece que el cierre del ejercicio será el 31 de diciembre, según lo dispuesto en el artículo 8b del RD 1251/1999 sobre Sociedades Anónimas Deportivas:

“La fecha de cierre del ejercicio social, que necesariamente se fijará de conformidad con el calendario establecido por la liga profesional correspondiente, que salvo que establezca otra cosa, será el 30 de junio de cada año.”

Una de las obligaciones contables que establece El artículo 19 del RD 1251/1999 es que, si una entidad tiene varias secciones deportivas, tendrá que llevar una contabilidad que permita diferenciar las operaciones referidas a cada una de estas secciones con independencia de su integración en las cuentas anuales de la sociedad.

En lo relativo a la información periódica, el artículo 20 del RD 1251/1999 establece que las Sociedades Anónimas Deportivas tendrán la obligación de remitir información periódica semestral y anual al Consejo Superior de Deportes:

- a) Información semestral: Se refiere al periodo comprendido entre el inicio del ejercicio y el último día del semestre natural. Esta información será formulada por los administradores de la sociedad y tendrá que ser remitida al Consejo en los tres meses siguientes a la fecha de cierre del periodo. La información contendrá: Unos estados financieros intermedios, que en su caso serán, un balance de la sociedad y del grupo consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias de la sociedad y una memoria consolidados del grupo de sociedades referidos a dicho periodo. Además, se tendrá que elaborar un informe donde consten las transacciones que

² Disolución de la sociedad a consecuencia de pérdidas que reduzcan el Patrimonio Neto a una cantidad inferior a la mitad del Capital Social, a no ser que este se aumente o se reduzca en la medida suficiente.

³ Organismo autónomo de España adscrito al Ministerio de Economía y Competitividad, con competencias propias en contabilidad, en todo lo relativo a la planificación y normalización contable y al control de la actividad auditora.

la sociedad haya realizado con sus administradores, directivos y accionistas significativos.

- b) Información anual: serán las cuentas anuales individuales y, en su caso, consolidadas, incluyendo el informe de gestión, la memoria y el informe de auditoría, esta información deberá remitirse primero al Consejo Superior de Deportes y posteriormente depositarse en el Registro Mercantil.

En el caso de que las acciones de la entidad estén admitidas a cotización en una Bolsa de Valores, tendrán la obligación de presentar la información periódica establecida por la legislación del Mercado de Valores.

Además de las obligaciones contables mencionadas, el Consejo Superior de Deportes, de oficio o a petición de la liga profesional correspondiente, podrá exigir a la Sociedad Anónima Deportiva el sometimiento a una auditoría complementaria.

2.4. Plan General Contable para Sociedades Anónimas Deportivas

A continuación, se pasará a estudiar la adaptación sectorial del Plan General de Contabilidad para Sociedades Anónimas Deportivas mostrando sus diferencias en cada una de sus partes con el Plan General de Contabilidad.

En la primera parte del PGC, principios contables, no encontramos grandes modificaciones respecto del Plan General de Contabilidad; la única modificación importante que cabe destacar de esta primera parte es que cuando en una cuenta aparezca el término empresa, ahora deberá aparecer el término “entidad”, teniendo en cuenta que esta adaptación no sólo va dirigida a las Sociedades Anónimas Deportivas, sino a otras entidades como clubes o asociaciones deportivas que no tengan forma mercantil y que sí participen en competiciones de carácter profesional.

En la segunda parte del PGC, cuadro de cuentas, se han eliminado cuentas o se ha modificado la denominación de éstas, o se han creado cuentas específicas para este tipo de entidades:

Se han eliminado cuentas como Capital, gastos en investigación y desarrollo o las cuentas del subgrupo 71 (Variación de existencias)

Se han creado cuentas propias para clubes o asociaciones deportivas tales como “Fondo Social” o “Socios de Clubes, parte no desembolsada”, que no serán aplicadas por las Sociedades Anónimas Deportivas.

Se han modificado cuentas en relación a lo explicado anteriormente, ya que esta adaptación no sólo va dirigida a Sociedades Anónimas Deportivas, sino también a clubes o asociaciones, por tanto, se ha sustituido el término empresa por el de entidad.

En la tercera parte del PGC, definiciones y relaciones contables, para adecuarse a las características especiales de las Sociedades Anónimas Deportivas, han sido añadidas definiciones específicas de las actividades que realizan estas entidades.

En el **grupo 1**, Financiación básica, se ha añadido la cuenta 133 “Ingresos diferidos por cesión de derechos” para poder reflejar en esta cuenta los ingresos procedentes de

contratos que contemplan la cesión de determinados derechos sobre jugadores. En el subgrupo 14, Provisiones, se considera la dotación de una provisión que cubra los riesgos económicos que se puedan tener por circunstancias excepcionales, en lo relativo a los estadios o instalaciones deportivas, o en lo relativo a la vida de los jugadores.

En cuanto al **grupo 2**, Activo no corriente, las variaciones más importantes en este grupo son las siguientes:

En cuanto al tratamiento contable de los gastos e inversiones que estas entidades deportivas realizan sobre terrenos e instalaciones que no son de su propiedad, se puede distinguir entre dos circunstancias:

- a) Si el terreno está cedido en precario⁴: En este caso, los gastos que la entidad realice en concepto de construcción de instalaciones en estos terrenos serán contabilizados como gastos de establecimiento, y se amortizarán en función de la vida útil de la inversión, nunca superior a cinco años.
- b) Si existe algún contrato por la cesión de dichos terrenos: las inversiones que se realicen sobre estos terrenos serán reflejados como un inmovilizado inmaterial, y se amortizarán en función de la vida útil o de la duración del contrato si este fuera menor.

En lo que respecta al tratamiento contable de los derechos de adquisición que se satisfacen para obtener los servicios de determinados jugadores, es decir, cuando se contrate a un jugador, los gastos que se deban pagar a otra entidad para adquirir un jugador se considerarán como un activo inmaterial, que se recogerán en la cuenta 215 “Derechos de adquisición de jugadores”. El importe que la entidad pague por la adquisición de los derechos de un jugador se denomina “transfer” y la cuenta 215 se amortizará en función de la duración del contrato. Cuando se renueve el contrato a un jugador, acompañado de una mejora salarial, estos gastos serán considerados como gasto de personal.

En lo referente a los derechos a participar en determinadas competiciones deportivas, así como los gastos en los que puede incurrir la entidad para poder organizar acontecimientos deportivos, estos serán considerados como inmovilizado inmaterial y serán recogidos en la cuenta 217 “Derechos de participación en competiciones y organización de acontecimientos deportivos”; dichos gastos se recomienda amortizarlos en el menor tiempo posible dadas sus características.

Por último, respecto al inmovilizado material, se ha mantenido la clasificación del Plan General de Contabilidad, con la diferencia de la introducción de la cuenta 224 “Estadios y pabellones deportivos”, en la que lo más llamativo es que se incluye el valor de los terrenos en los que se ubican las construcciones.

En el **grupo 3**, Existencias, se recogen los bienes que estas entidades han adquirido tanto para su consumo propio, como para su venta. Estos bienes son el material deportivo, el merchandising, medicamentos, etc. Algunos ejemplos de estos bienes son los objetos

⁴ Cesión en precario: Se da cuando quien recibe el bien se limita a tener la posesión del mismo (lo tiene, lo usa y lo disfruta), sin que se le transfiera ningún derecho sobre este.

destinados a la venta o regalo a los socios y simpatizantes de la entidad como banderines, escudos, bufandas, fotografías...

En cuanto al **grupo 4**, se le ha cambiado la denominación a “Acreedores y deudores de la actividad”. En cuanto a los cambios que ha sufrido este grupo podemos destacar:

En el subgrupo 40, Proveedores, se ha suprimido la cuenta “Envases y embalajes a devolver a proveedores” por carecer de sentido para este tipo de entidades.

En los subgrupos 41 y 44 se han añadido cuentas específicas que permitan recoger las deudas y créditos comerciales con entidades deportivas como Federaciones, Ligas Profesionales, etc., por la prestación de servicios propios de la actividad deportiva.

El subgrupo 43 ha sido reservado para recoger las deudas de abonados o socios, en el caso de no ser Sociedad Anónima Deportiva, ya que estos serán los verdaderos clientes de la entidad en lo referido a la actividad deportiva de estas entidades.

En cuanto al **grupo 5**, Cuentas financieras, no se han producido grandes cambios respecto del PGC, únicamente han sido introducidas cuentas específicas para recoger las relaciones con Entidades deportivas.

Respecto al **grupo 6**, Compras y gastos, aunque se mantiene la clasificación de los gastos por naturaleza como en el PGC, estas entidades podrán abrir los dígitos que consideren necesarios para separar los gastos según las diferentes secciones deportivas o distintas competiciones deportivas en las que participe. Además, podemos destacar los siguientes aspectos:

En el subgrupo 64, gastos de personal, el cambio más notable respecto del PGC es la separación de las remuneraciones de la plantilla deportiva, de la del personal no deportivo.

En el subgrupo 65, otros gastos de gestión, es donde podemos encontrar los cambios más importantes, ya que normalmente este grupo es utilizado para recoger otros gastos, pero estas entidades lo utilizarán para reflejar sus gastos habituales, por lo que serán de vital importancia en los resultados de la entidad. Dentro de este subgrupo se encontrarán los gastos relativos a los derechos de arbitraje, desplazamientos, gastos de adquisición de jugadores cuando sea un período inferior a un año, las subvenciones a otras Entidades Deportivas y las sanciones deportivas que no se consideren extraordinarias.

Los gastos en los que incurra la sociedad para la formación de sus jugadores hicieron dudar al grupo de trabajo entre considerarlos inmovilizado inmaterial o tratarlos como gastos propiamente dichos; al final se decidió que la segunda opción era la que mejor recogía el principio de prudencia, por tanto, los gastos que estas entidades destinan a la formación de sus jugadores no deberán formar parte del activo, si no que tienen que ser considerados como gastos del ejercicio.

En cuanto al **grupo 7**, ventas e ingresos, al igual que en lo referente al grupo 6, se podrán abrir los dígitos necesarios para separar los ingresos en las diferentes secciones deportivas o distintas competiciones deportivas en las que participe la entidad. Además, podemos apreciar las siguientes variaciones:

Los grupos 70 y 71 serán de vital importancia, ya que ambos recogerán los ingresos de explotación propios de la actividad deportiva, estos subgrupos constituirán la cifra de negocios de la entidad, en el grupo 70 se recogerán los ingresos propios de la participación, y en su caso la organización, en competiciones deportivas, por tanto, encontraremos los ingresos de la Liga (Santander o 123), de la Copa del Rey, derechos de retransmisión de los partidos, los ingresos por publicidad y merchandising. El subgrupo 71 se ha reservado para reflejar los ingresos que tengan las entidades en concepto de cuotas sociales, ya sea por los abonos de los socios en el caso de entidades que no sean Sociedades Anónimas Deportivas, o por los abonos que no respondan al concepto de entrada o similar para acceder a los acontecimientos deportivos.

En lo que respecta a los resultados relativos del traspaso de jugadores, aunque las ventas de jugadores pueden tener carácter habitual en estas entidades, dichos resultados deben calificarse como extraordinarios ya que proceden de la enajenación de inmovilizado.

Por último, decir que este tipo de entidades no poseen en su cuadro de cuentas ni grupo 8 ni grupo 9.

En cuanto a la cuarta parte del PGC, cuentas anuales, como ya se ha dicho antes, si una entidad tiene varias secciones deportivas, tendrá que llevar una contabilidad que permita diferenciar las operaciones referidas a cada una de estas secciones.

La estructura de las cuentas anuales, al igual que en el PGC, presenta dos modelos, uno normal y otro abreviado; las Sociedades Anónimas Deportivas y las Entidades Deportivas que participen en competiciones oficiales de carácter profesional aplicarán el modelo normal; el resto de entidades aplicarán como mínimo el abreviado.

La memoria ha ampliado su contenido para incorporar la información exigida sobre la distribución del importe neto de la cifra de negocios de cada sección deportiva, de los derechos de adquisición de jugadores, inversiones que se realicen en instalaciones deportivas y derechos de imagen de jugadores. En la misma también debe informarse en apartados específicos sobre participaciones significativas, ingresos diferidos por la cesión de derechos y de ingresos futuros, préstamos participativos y deudas subordinadas, indemnizaciones que hayan recibido de entidades de seguros e información relativa al medio ambiente.

Respecto a la quinta parte del PGC, normas de valoración, aquí encontramos los criterios de contabilización y las reglas aplicables a las operaciones realizadas por las entidades, intentando en todo momento que se asemejen todo lo posible a las normas de valoración del Plan General de Contabilidad. Podemos destacar tres variaciones importantes respecto del PGC:

La primera es la relativa a la cuenta “Estadios y pabellones”, dónde en la valoración de los mismos debemos incluir el valor del terreno sobre el que están contruidos.

La segunda variación, la cual fue objeto de discusión dentro del grupo de trabajo, es la relativa a la valoración de los trofeos deportivos, a los cuales se les impuso que, para

poder ser contabilizados, el valor venal ⁵del mismo sea significativo y que además sea el resultado de una tasación pericial.

La tercera variación es la referida al tratamiento de los derechos de adquisición de jugadores, los cuales van a ser registrados como inmovilizados materiales por el importe a pagar a otra entidad por el concepto de “transfer”, así como por todos los gastos que racionalmente sean necesarios para la adquisición del jugador, con el límite de las condiciones normales del mercado para operaciones de traspaso de jugadores.

Así, todo lo que no haya sido recogido y modificado expresamente en la adaptación para este tipo de entidades, se aplicará el Plan General de Contabilidad, así como las resoluciones dictadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC).

⁵ Valor venal: el precio que se presume estaría dispuesto a pagar un adquiriente eventual teniendo en cuenta el estado y lugar en que se encuentra dicho bien.

3. ESTUDIO DEL MERCADO DEL FÚTBOL DE PRIMERA DIVISIÓN

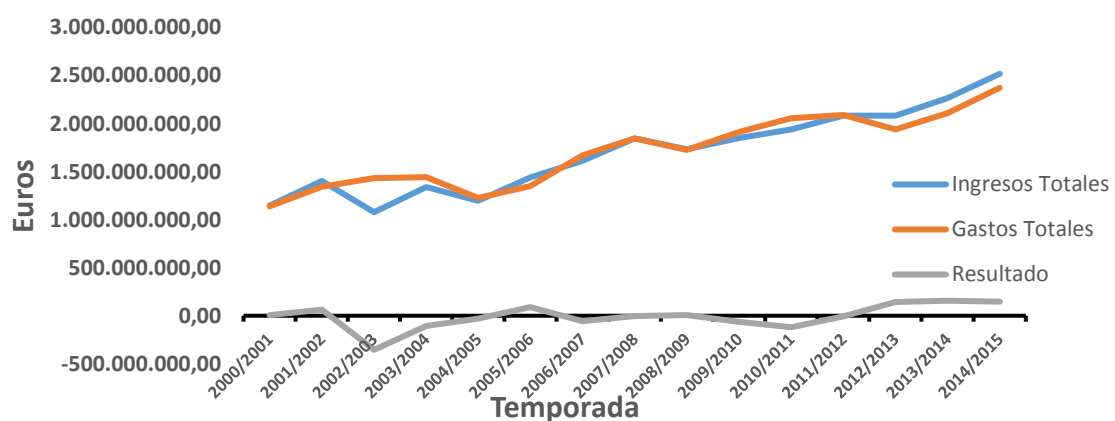
Como cada año desde 1999, el Consejo Superior de Deportes publica en su página web un informe titulado “Balance de la situación económico-financiera del fútbol español”, el cual es elaborado a partir de los datos que son obtenidos de las cuentas anuales auditadas que los diferentes clubes y S.A.D. han remitido anualmente al CSD, separando las cuentas de primera y segunda división.

En este apartado analizaremos dicho documento y veremos en qué situación se encuentra el fútbol como negocio y hasta qué punto es un negocio rentable; ya que, como hemos enunciado anteriormente, aunque el objeto social de una SAD es la participación en competiciones deportivas de carácter profesional, y la promoción y desarrollo de actividades deportivas; el fútbol no deja de ser un negocio, y como en el resto de negocios, el objetivo es conseguir rentabilidad para sus accionistas y directivos, que son quienes lo gestionan. Si bien es cierto que estos últimos no son los únicos involucrados en el mercado del fútbol; ya que engloba a muchas personas e intereses, como son los publicistas, medios de comunicación, agencias de marketing, representantes de jugadores, casas de apuestas y redes sociales.

3.1. Resultados del sector

En primer lugar, se exponen las cifras relativas a los resultados del sector y cómo han ido evolucionando los ingresos, gastos en los clubes de primera división.

Gráfico 1. Resultados totales 1ª División



Fuente: Elaboración propia a partir datos CSD

En el anterior gráfico podemos observar como de las 15 temporadas estudiadas, tan sólo se han obtenido resultados positivos en 7 de ellas.

Podemos apreciar cómo la tendencia durante los 15 años estudiados es que tanto los ingresos totales como los gastos totales de los clubes de primera división vayan en aumento, aumentando los ingresos totales en un 120% y los gastos en un 108,5% desde comienzos de siglo.

El CSD nos proporciona la información diferenciando entre resultados ordinarios y resultados extraordinarios, por tanto, a continuación, analizaremos los resultados diferenciando ambas categorías.

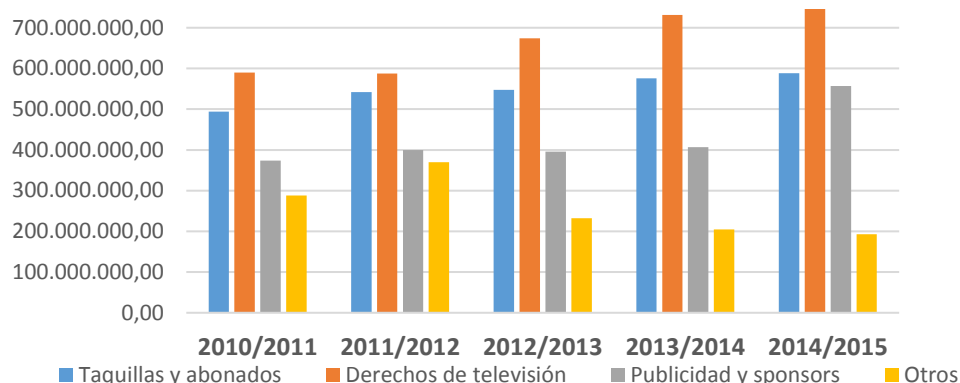
3.2. Resultados Ordinarios

En el presente epígrafe vamos a estudiar el resultado ordinario, es decir, el resultado de explotación, de los clubes de primera división. Los ingresos y gastos ordinarios son los relacionados con la propia actividad del club. Para ello primero debemos explicar qué partidas forman parte de los ingresos y gastos ordinarios.

Ingresos ordinarios: Dentro de los ingresos ordinarios diferenciaremos entre cuatro grandes grupos:

- a) Taquillas y abonados: Son los ingresos procedentes de las taquillas (venta de entradas) y de las cuotas de los socios. Los ingresos en este concepto desde el año 2000 se han visto multiplicados por 3; y en el último ejercicio ha experimentado un incremento del 2,2%.
- b) Derechos de televisión: Son los importes que cobran los diferentes clubes a las cadenas de televisión por permitir retransmitir sus partidos, constituyen la principal fuente de ingresos para los clubes de fútbol. Los ingresos en este concepto actualmente son casi 3,5 veces superiores que a principio de siglo; y en el último ejercicio ha aumentado un 7,5% aproximadamente respecto a la temporada anterior.
- c) Publicidad y sponsors: Son los importes que ingresan los diferentes clubes por la publicidad y comercialización. Los ingresos en este concepto son casi 6 veces superiores a los que había al inicio del horizonte temporal estudiado; y en la última temporada han sufrido un notable aumento respecto a la anterior, un 36,8%, consecuencia de los grandes ingresos que ha obtenido el Real Madrid con la firma de nuevos acuerdos de patrocinio y los bonus cobrados por el F.C. Barcelona de sus patrocinadores por triunfos deportivos logrados y la firma de nuevos acuerdos de patrocinio.
- d) Otros: Aquí agrupamos los ingresos que no son propios del objeto social del Club, sino que son complementarios. Esta partida es la que menos porcentaje representa del total de ingresos de los clubes de primera división.

Gráfico 2. Ingresos Ordinarios



Fuente: Elaboración propia a partir datos CSD

En este gráfico podemos apreciar como durante los últimos cinco años, la partida de los ingresos ordinarios más importante son los derechos televisivos que cobran los clubes, seguido de los ingresos por la venta de entradas y abonos de los socios. Durante la última temporada estudiada estas partidas han representado un 37% y un 28% respectivamente de los ingresos de explotación del conjunto de clubes de primera división.

Gastos Ordinarios: Dentro de los gastos ordinarios diferenciaremos entre tres grandes grupos:

- Gastos de personal:** Los gastos de personal, tanto deportivo como no deportivo, en los que incurren los equipos de primera división actualmente son casi 3 veces superiores a los gastos en este concepto a principios de siglo. En el último ejercicio analizado se ha producido un notable aumento de los gastos en este sentido respecto a la temporada anterior, un 14,5% exactamente, el principal culpable de este incremento de los gastos ha sido el F.C. Barcelona debido a las primas pagadas a sus jugadores por ser campeones de Liga, Copa del Rey y Liga de Campeones.
- Amortizaciones:** Esta partida de gasto está compuesta principalmente por la amortización de los derechos de adquisición de los jugadores, la cual es una imputación diferida a los gastos del ejercicio, del coste para el Club del transfer del jugador. En el último periodo analizado, los gastos en este concepto han aumentado un 21% respecto la temporada anterior, los principales culpables de este aumento, según expresa el CSD en su informe, serian Real Madrid y Atlético de Madrid, ya que concentran el 82% de ese aumento.
- Otros gastos:** Dentro de este grupo encontramos pagos ordinarios, normalmente de carácter indirecto, como son los gastos en transportes, suministros, etc. La tasa de variación de esta partida entre los dos últimos ejercicios estudiados es de un 14,5%; por lo tanto, en la última temporada estudiada se han visto incrementados en un 14,5%, siendo Real Madrid y F.C. Barcelona los principales responsables de este incremento.

Gráfico 3. Gastos Ordinarios

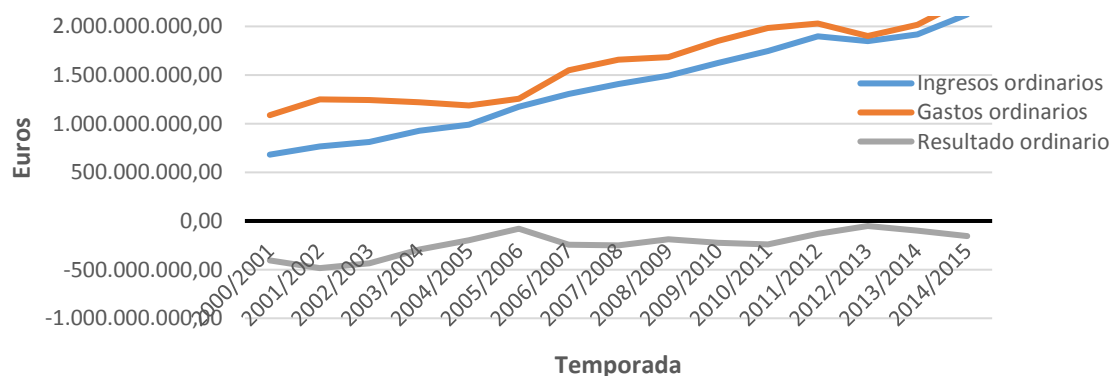


Fuente: Elaboración propia a partir datos CSD

En el anterior gráfico se muestra la distribución y evolución de los diferentes gastos de los clubes de fútbol de primera división durante las últimas cinco temporadas sobre las que se tienen datos. Podemos destacar que la partida de gasto más importante es la de gastos de personal, la cual en la última temporada estudiada supone un 54% de los gastos totales de la competición.

Una vez explicado qué partidas forman parte tanto de los ingresos ordinarios como de los gastos ordinarios y cómo han ido evolucionando con el paso de los años; comentaremos cómo han evolucionado los resultados ordinarios, es decir, la cuenta de resultados de los diferentes clubes de fútbol y SAD.

Gráfico 4. Resultados Ordinarios



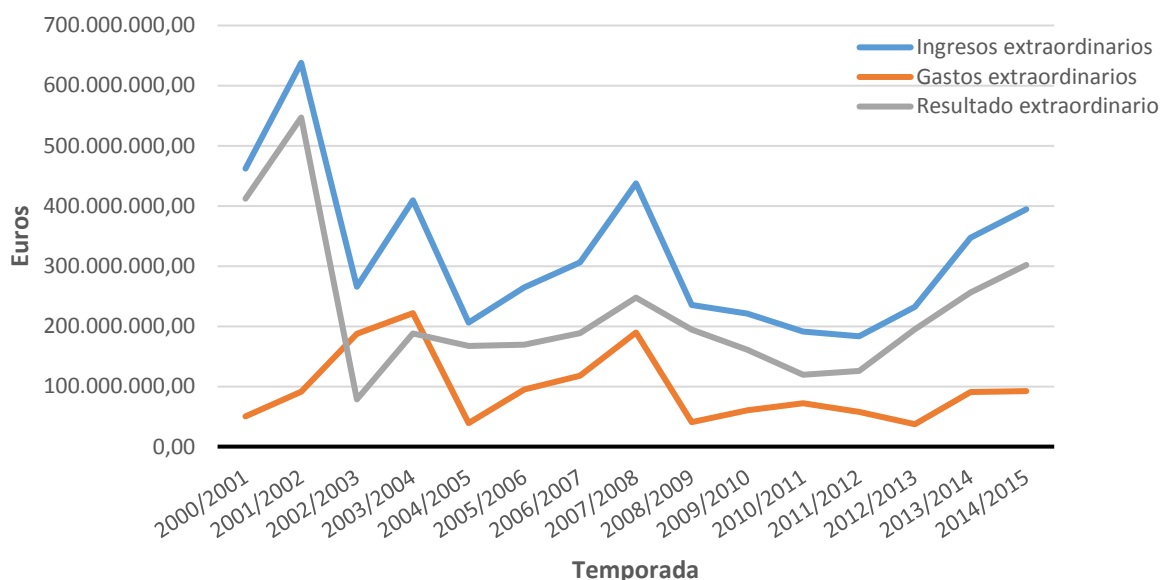
Fuente: Elaboración propia a partir datos CSD

Este gráfico nos muestra unos datos sorprendentes, puesto que, en las 15 temporadas estudiadas, en ninguna de ellas el resultado ordinario arroja una cifra positiva; lo cual nos hace plantearnos cómo en un sector tan mediático y que mueve tanto dinero, como es el fútbol, la estructura fundamental de su cuenta de resultados es negativa.

3.3. Resultados extraordinarios

El resultado extraordinario de un club de fútbol podemos definirlo cómo los beneficios o pérdidas generados a consecuencia de la diferencia entre aquellos ingresos y gastos que no tienen que ver con la actividad principal del club; estos ingresos y gastos extraordinarios son consecuencia de la compra y venta de jugadores.

Gráfico 5. Resultados extraordinarios



Fuente: Elaboración propia a partir datos CSD

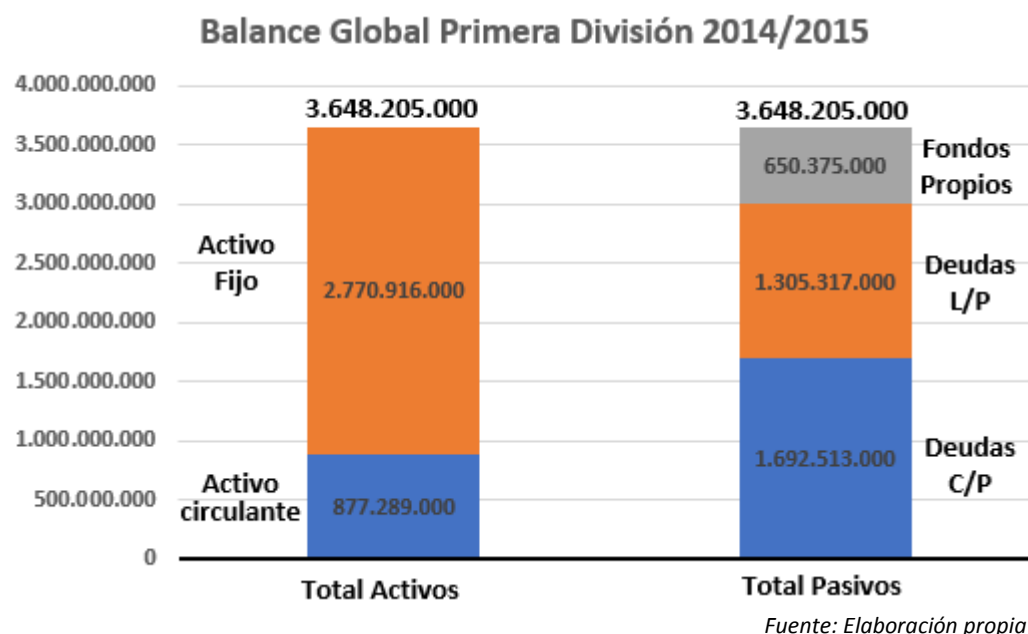
En este gráfico podemos apreciar como el resultado extraordinario de los diferentes clubes de fútbol y SAD durante las 15 temporadas estudiadas ha sido positivo, es decir, en todas las temporadas estudiadas los ingresos generados por los traspasos de jugadores han sido superiores a los gastos incurridos en ellos. Durante las últimas cuatro temporadas estudiadas, la tendencia de los beneficios extraordinarios es de crecimiento, debido a que los ingresos extraordinarios derivados de la venta de jugadores han aumentado, mientras que los gastos extraordinarios se han mantenido prácticamente estables durante este periodo de tiempo. Concretamente, en la última temporada de la que se poseen datos el beneficio extraordinario ha sufrido un incremento del 17,9% respecto a la temporada anterior.

Es correcta la diferenciación que el CSD de deportes hace entre resultado ordinario y resultado extraordinario, puesto que la actividad principal de un equipo de fútbol no es la compra-venta de jugadores.

3.4. Estructura patrimonial

En este apartado vamos a analizar la distribución de las masas patrimoniales del conjunto de entidades deportivas que militaron en primera división durante la temporada 2014/2015

Gráfico 6. Estructura patrimonial 1ª División 2014/2015



Los datos a partir de los cuales se ha realizado el gráfico (Anexo 1), muestran que los activos totales de los clubes de fútbol de primera división durante la temporada 2014/2015, dicho de otra forma, las inversiones totales, ascienden a 3.654,203 millones de euros. Por otro lado, la financiación de los clubes o los pasivos de los mismos se reparten entre 650,374 millones de euros de patrimonio neto y 20997,829 millones de euros de deuda total. A continuación, analizaremos tanto la estructura económica como financiera del balance global de las 20 entidades deportivas que compitieron en primera división durante la temporada 2014/2015

3.4.1. Estructura económica

Activo Fijo: Es lógicamente la partida más grande dentro del activo ya que los equipos de fútbol profesionales asumen unas fuertes inversiones en activos fijos como son los estadios, las ciudades deportivas, las instalaciones deportivas... Pero esta gran partida no está formada por los inmovilizados únicamente, aquí también encontramos los derechos de adquisición de los jugadores, llamados *transfers*, estas inversiones son una parte del equipo indispensable y muy costosas. Por tanto, es entendible que del total de las inversiones de las entidades deportivas de primera división (3.648.205.000 €), el 76% corresponda al activo fijo (2.770.914.000 €).

Activo Circulante: Dentro de esta masa patrimonial encontramos partidas como existencias, deudores, dinero en efectivo, ajustes por periodificación e inversiones temporales. Estos activos corrientes representan el 24% de las inversiones totales de los equipos de primera división (87.4289.000 €)

A pesar de que en esta campaña el campeón deportivo fue el F.C. Barcelona con 94 puntos, 110 goles a favor y tan solo 21 goles en contra; si hacemos una clasificación en función del volumen de inversión el resultado hubiera sido diferente:

El campeón de la Liga hubiera sido el Real Madrid C.F. con un activo total de 1.031,690 millones de euros, completando los puestos de Liga de Campeones le seguirían el F.C. Barcelona y Atlético de Madrid con 615,239 y 544,445 millones de euros respectivamente. La fase previa de la Champions la jugaría el Valencia C.F. con 435,342 millones de euros. En puestos de Europa League se encontrarían RCD Español y Athletic Club de Bilbao con 155,523 y 135,589 millones de euros respectivamente. Continuando la clasificación estarían Sevilla F.C. (116,949), Villarreal C.F. (101,841), Levante U.D. (80,018), Real Sociedad (78,8), Celta de Vigo (71,098), Granada C.F. (69,774), Rayo Vallecano (42,652), Getafe C.F. (33,416), Córdoba C.F. (30,583), Málaga C.F. (27,74) y Deportivo de la Coruña (25,847). Finalmente, acabarían descendiendo a segunda división (tres últimos puestos de la clasificación) Elche C.F., U.D.Almería y S.D. Eibar con 22,223; 15,132 y 14,295 millones de euros de activo total respectivamente (Anexo 2).

Prácticamente todos los clubes siguen la tónica de poseer un volumen de activo no corriente muy superior al del activo corriente, Malaga C.F., Getafe C,F, y U.D.Almería son las únicas entidades deportivas en las que sus activos fijos y corrientes se acercan al equilibrio y excepcionalmente se encuentra la S.D.Eibar con un activo corriente 3 veces superior al activo corriente.

Esta es la cara bonita del fútbol, con grandes y estrafalarios monumentos como estadios, ciudades e instalaciones deportivas, museos, tiendas donde comercializar sus artículos de merchandising, derechos de retransmisión de los partidos, carísimos traspasos de jugadores...

3.4.2. Estructura financiera

La financiación total de los equipos, como dictan las normas contables, es igual al total de las inversiones de los mismos, por tanto, esta cifra asciende a 3.648,205 millones de euros.

Patrimonio Neto: La capitalización o fondos propios de los equipos. La capitalización general de los equipos que militan en primera división es muy baja, sobrepasando por muy poco los 650 millones de euros, lo cual representa tan solo el 18% de la financiación total.

Pasivos: Según los datos extraídos de los balances de los equipos de fútbol, las deudas totales de los mismo ascienden a 2.997,829 millones de euros, suponiendo el 82% restante de los recursos financieros. Estas deudas las dividimos en dos grupos dependiendo del vencimiento de la misma:

Por un lado, tenemos el pasivo no corriente, es decir, las deudas con un vencimiento superior a un año, estas deudas ascienden a 1.305,317 millones de euros y suponen el 43,54% de la deuda total.

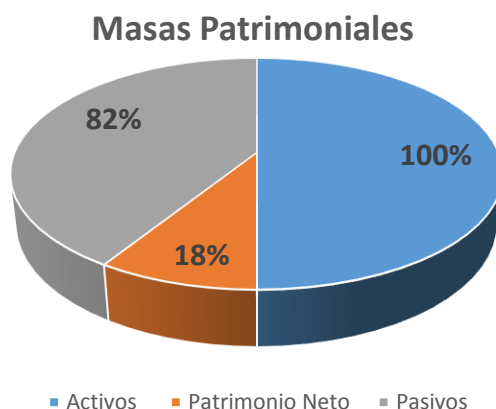
Por otro lado, tenemos el pasivo corriente, que son las deudas que se han de liquidar en un periodo inferior a un año, el importe total de estas deudas es de 1.692,513 millones de euros, representando el 56,46% de la deuda total.

Echando un breve vistazo a los datos, llama la atención el gran peso que tiene el endeudamiento y la pequeña capitalización de los equipos de la más alta competición española; siendo también impactante el hecho de que haya equipos con situaciones tan precarias que les lleven a tener patrimonios netos negativos. Es el caso de Málaga C.F., RCD Español, Getafe C.F., Deportivo de la Coruña y Elche C.F.

Otros equipos como el Rayo Vallecano, Granada C.F. y U.D. Almería poseen unos fondos propios muy bajos. Quizás el único equipo que puede sentirse seguro, basándose en los números, de tener un gran patrimonio neto sea el Real Madrid, teniendo un patrimonio neto superior a los 412 millones de euros, el cual supone un 63% del patrimonio neto total del total de equipos de primera división durante la campaña 2014/2015.

En el fútbol español, lo más preocupante es la elevada deuda, frente a la pobre capitalización de los equipos. Los datos muestran que, al escaso patrimonio neto de nuestros equipos, algo más de 650 millones de euros, les acompaña una abultada deuda cercana a los 3.000 millones de euros.

Gráfico 7. Masas patrimoniales 1ª División



Fuente: Elaboración propia

Con este gráfico podemos constatar cómo la estructura patrimonial de estos equipos de fútbol está caracterizada por una escasa importancia del capital propio del 18%, frente a una gran deuda que corresponde un 82%; estos datos ponen en evidencia la estabilidad financiera de las entidades deportivas, abusando de los recursos ajenos para financiar sus inversiones. Se puede ver cómo por cada 100 € de inversión, los equipos de fútbol de primera división sólo pueden hacer frente con 18 € de fondos propios, recurriendo al endeudamiento por los 82 € restantes.

3.5. Conclusiones

Tras analizar los resultados tanto ordinarios como extraordinarios podemos decir que el fútbol, basándonos en sus resultados de explotación, es decir, los resultados ordinarios, no es un negocio rentable, puesto que en los últimos 5 años ha perdido unos 700 millones de euros; pero la cantidad de dinero que mueve el mercado de fichajes y la cantidad de traspasos que hay cada año, hace que se compensen esas pérdidas generales a causa de los resultados ordinarios, haciendo que el resultado global de los últimos 5 años sean 300 millones de euros de beneficio.

En lo que respecta a la estructura patrimonial global de las entidades deportivas que participaron en primera división durante la temporada 2014/2015 podemos decir que, en cuanto a estructura económica, el Activo no corriente es la partida más grande suponiendo un 76% del total del activo. Por otra parte, en cuanto a la estructura financiera, los datos muestran que, en los balances de los equipos de la máxima competición estatal, hay un excesivo endeudamiento frente a una pequeña capitalización; suponiendo la deuda total de la competición el 82%, frente a al 18% de Patrimonio Neto.

Por tanto, destacaremos, por un lado, que siendo el fútbol un sector tan importante y tan mediático, la estructura fundamental de su cuenta de resultados, es decir, los resultados de explotación, sea negativa y; por otro lado, la gran cantidad de deuda que soportan los equipos de más alto nivel y la pobre capitalización de los mismos.

4. ESTUDIO ECONÓMICO S.D. EIBAR S.A.D.

4.1. Presentación del club

La Sociedad Deportiva Eibar S.A.D. es una entidad deportiva que actualmente milita en la Primera División del fútbol español.

El equipo lleva el nombre de la ciudad de Eibar, que es una pequeña localidad de la provincia de Guipúzcoa (País Vasco), la cual tan sólo tiene 27.493 habitantes (censo a 1 de enero de 2017). La S.D. Eibar se funda con el objetivo de “participar en competiciones oficiales de carácter profesional de la modalidad deportiva de fútbol” y, por tanto, está dada de alta en el CNAE 9312.

A continuación, se enumeran las razones por las que se ha decidido elegir a la S.D. Eibar para realizar un estudio económico-financiero.

- 1- Eibar tan solo tiene 27.493 habitantes, por tanto, en el ranking de poblaciones españolas a Eibar le situamos en el puesto 280, entonces, si se decidiera en qué liga debe jugar un equipo por el número de habitantes de la ciudad, a la S.D. Eibar le correspondería jugar en Regional Preferente.
- 2- El club ha pasado de gestionar un presupuesto de un millón de euros, a manejar uno de 32 millones.
- 3- El club tiene el record de pasar en tan solo tres temporadas desde la Segunda División B hasta Primera División Nacional, teniendo uno de los presupuestos más bajos de la competición.
- 4- Es un club con 10.000 accionistas, muchos de ellos del País Vasco, unos pocos del resto de España y bastantes del extranjero, por lo que su capital está fragmentado. El club tiene una base democrática, donde no existen concentraciones accionariales o grupos de interés; de esta manera, los diez primeros accionistas suman tan solo el 15% del capital total.
- 5- Tiene una afición volcada con el equipo, la ocupación media del campo en una temporada ha rozado el 82% del aforo.
- 6- Las últimas cuentas anuales a las que se tiene acceso presentan unos Beneficios antes de impuestos de algo más de 9 millones de euros, en un entorno en el que las entidades deportivas están perdiendo dinero según sus resultados ordinarios. Posee unos fondos propios de más de 13,5 millones de euros en un sector en el que el temido concurso de acreedores⁶ está presente habitualmente. Posee una deuda a largo plazo de 0, en un sector que gestiona unas cifras de deuda astronómicas.

Todas estas cosas hacen de la S.D. Eibar un equipo singular dentro de un sector muy importante, muy mediático y con una gran repercusión económica.

⁶“El concurso de acreedores es un procedimiento jurídico destinado a solventar los problemas de insolvencia y falta de liquidez de un negocio, procedimiento que persigue por una parte que los acreedores puedan cobrar y por otra la búsqueda de soluciones para conseguir la continuidad del negocio y evitar la quiebra.”

4.2. Análisis horizontal y vertical

Los análisis horizontal y vertical resultan muy útiles para poder analizar el recorrido de una empresa en el tiempo, y determinar el crecimiento o decrecimiento de una partida y de la participación de ésta sobre el total. Pero estos análisis hay que hacerlos de forma individual ya que hay que tener en cuenta las circunstancias del sector en el que se mueve la empresa, y aunque entre ambos análisis existan diferencias, ambos son complementarios entre sí para poder realizar un estudio completo sobre la situación financiera de una empresa.

Análisis horizontal

El análisis horizontal consiste en realizar un examen comparativo entre los estados financieros de un ejercicio económico y los estados financieros de un ejercicio económico considerado como base. Dicho análisis nos permite establecer la evolución de las diferentes partidas o masas que forman dichos estados financieros a lo largo del periodo analizado.

Para interpretar correctamente cómo han evolucionado las diferentes partidas o masas, debe considerarse tanto su variación en valor absoluto como su variación porcentual.

Con los resultados obtenidos se deben identificar las variaciones que se han producido en el periodo estudiado para poder identificar las tendencias que sigue la empresa (en nuestro caso entidad deportiva) y evaluar cuáles han podido ser las causas que han provocado esas variaciones y las consecuencias que han tenido, para posteriormente tomar las medidas necesarias que corrijan o afiancen esa evolución de los datos

El análisis horizontal nos permite tomar diferentes decisiones como:

- a.** Establecer si se han gestionado de forma eficaz y eficiente los recursos de los que se dispone
- b.** Tener conciencia de los puntos fuertes de la empresa y buscar su refuerzo.
- c.** Conocer los puntos débiles de la empresa, para tomar las medidas necesarias para corregirlos
- d.** Planificar las futuras actuaciones de la empresa estableciendo metas realistas y adoptar medidas para prevenir resultados negativos.

Para realizar un estudio económico y financiero de la entidad deportiva completo es necesario que el análisis horizontal vaya acompañado del pertinente análisis vertical y de los diferentes ratios de liquidez, solvencia y rentabilidades económica y financiera.

Tabla 1. Evolución de las principales cifras

MAGNITUD	2015/2016	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Categoría Nacional	Primera División	Primera División	Segunda División	Segunda División B	Segunda División B
Cifra Neta de Negocios	32.041.101,51	18.857.773,35	4.042.545,74	1.851.784,15	1.325.825,56
Resultado Ejercicio	6.920.994,60	3.580.140,92	456.175,95	527.227,20	(484.663,76)
Número Empleados	87	55	39	39	39
Activo	23.038.451,53	14.295.100,96	5.558.650,15	2.844.518,41	3.432.333,60
PN	14.434.494,58	7.584.365,62	2.095.090,20	1.471.484,98	1.576.700,33

Fuente: Elaboración propia

En la anterior tabla queda constancia de cómo en el sector del fútbol el rendimiento deportivo, y lo que es más importante, la categoría nacional en la que el equipo milita en el ejercicio económico; es algo trascendental, ya que condiciona de forma importante las cifras económicas. La S.D. Eibar es un claro ejemplo de lo importante que es la categoría en la que se compite para sus cifras económicas, ya que en los 5 periodos estudiados ha militado en las tres categorías de carácter profesional que existen en nuestro país.

Claro está que la división en la que milita el club condiciona las cifras económicas, pero para la S.D. Eibar el ascenso a Primera División Nacional en un primer momento le supuso a sus directivos un quebradero de cabeza, pues debía cumplir con la Ley SAD del CSD recogida en el Real Decreto 1251/199, de 16 de julio, sobre sociedades anónimas deportivas; en la que se establece que “todos los clubes que compitan dos años seguidos en una categoría profesional, deberán transformarse en Sociedades Anónimas Deportivas o adaptar su capital social en el caso de haberse transformado previamente a Sociedad Anónima Deportiva”. Para ello, la entidad tuvo que recalcular el nuevo capital social, que sería el 25% de la media de gastos de los clubes que compitieron en Primera División las dos temporadas anteriores sin contar los dos clubes con mayor gasto y los dos clubes con menor gasto. Por tanto, el club debía lograr realizar una ampliación de capital de 1,7 millones de euros antes del 6 de agosto, para poder ascender a Primera división y no ser descendido a 2ªB. A través de una campaña de marketing a la que se denominó “Defiende al Eibar” difundida por internet, el club emitió 39.600 nuevas acciones para lograr el capital mínimo que le exigía el CSD, pudiendo así inscribirse a tiempo en Primera División.

La rapidez de reacción de sus directivos hizo posible que la entidad experimentara una gran variación en su Cifra Neta de Negocios con la entrada en Primera División; ya que, echando un vistazo a los datos, vemos cómo el ascenso a Primera División hizo que la cifra neta de negocios se viera multiplicada por más de 4,5 en relación a la temporada anterior. Por tanto, es necesario destacar cómo los rendimientos deportivos han hecho que la S.D. Eibar pase en tan solo 5 años de manejar una Cifra Neta de Negocios de algo más

de un millón de euros, a tener una cifra superior a 32 millones de euros. Más adelante comentaremos de donde proviene principalmente el importe de la cifra neta de negocios.

Como ya hemos visto, los ingresos del club se dispararon con la entrada en Primera división; en el caso de los beneficios la evolución ha sido similar ya que la entidad ha pasado de tener pérdidas por casi medio millón de euros, a tener en la última temporada unos beneficios cercanos a 7 millones de euros.

Este crecimiento económico que viene acompañado de un aumento en el personal, sobre todo si hablamos de personal no deportivo, ya que en el último año en segunda división B el equipo tenía una plantilla total de 39 personas, (31 personas integraban la plantilla deportiva y 8 la no deportiva) mientras que en el último año en primera división nacional tuvo una plantilla total de 87 personas (53 personas en la plantilla deportiva y 34 en la plantilla no deportiva); por tanto, en 4 temporadas el equipo ha sufrido un aumento de plantilla del 55,17%.

Por último, la tabla nos permite conocer cómo las inversiones de la entidad deportiva, es decir, el activo, se ha visto incrementado notablemente desde la temporada 2011/2012 donde eran de 3.432.333,60 euros, a la temporada 2015/2016 donde la cifra de activo pasó a ser de 23.038.451,53 euros. En el estudio del balance analizaremos más a fondo las diferentes partidas.

Análisis Vertical

El análisis vertical como define el autor Ángel Muñoz Merchante en su libro *Análisis de los estados financieros: Teoría y práctica*, “consiste en transformar en porcentajes los importes de las distintas partidas que aparecen en el estado financiero de que se trate, tomando como base de comparación una magnitud significativa. De esta forma se consigue mostrar el peso relativo de cada partida y facilitar las comparaciones”.

Por tanto, este análisis tiene por objetivo identificar qué porcentaje representa una partida o magnitud dentro de un total y nos muestra cómo se ha incrementado o se ha reducido la participación de esta partida en el total.

Así, por ejemplo, aplicando este análisis al balance de situación, tiene por objetivo mostrar que porcentaje de participación tiene cada partida dentro de una magnitud en el periodo analizado, dividiendo el valor de la partida entre el total de la magnitud.

Por otro lado, en la cuenta de pérdidas y ganancias, el valor que tomaríamos como referencia sería el valor de la Cifra Neta de Negocios, para poder determinar de este modo el porcentaje que supone cada partida sobre las ventas totales.

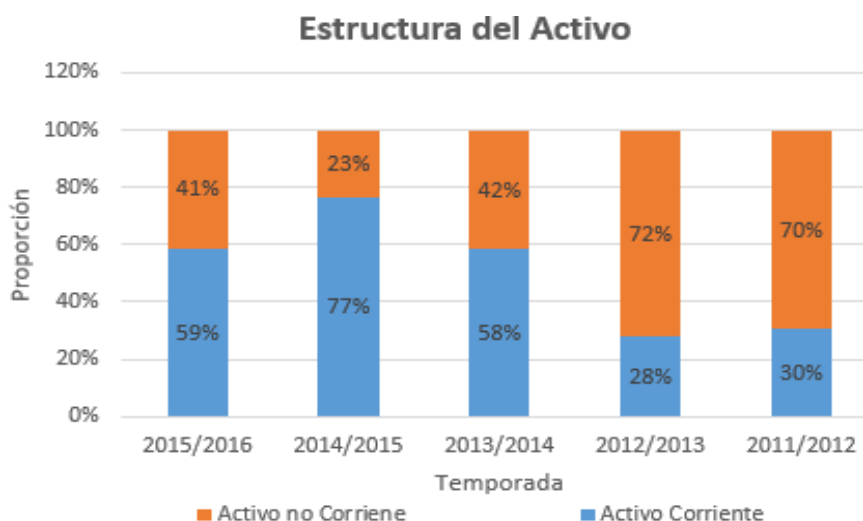
4.3. Estudio del balance de situación

En función a la definición que establece la Dra. María del Pilar Yubero Hermosa en el Diario Expansión; “El balance o balance de situación, desde el punto de vista contable, es un documento estático que representa la situación económica y financiera de una empresa, es decir, el patrimonio, y recoge con la debida separación el activo, el pasivo y el patrimonio neto”.

En otras palabras, podemos decir que el balance de situación es como una “fotografía” en un momento concreto de la situación contable de una empresa, en la que queda plasmada en dicho momento la situación del activo y pasivo de la empresa.

4.3.1. Estructura del Activo

Gráfico 8. Estructura económica de la S.D. Eibar



Fuente: Elaboración propia

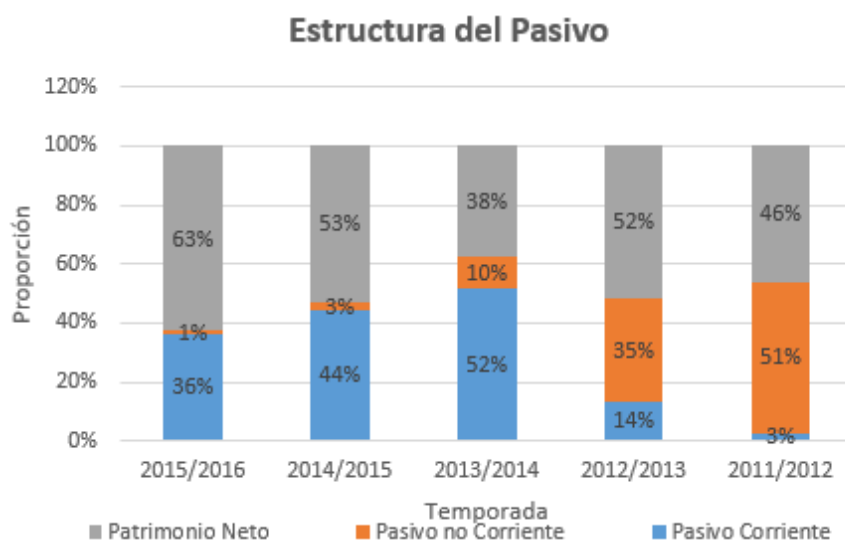
Cómo bien hemos visto ya en la segunda parte del presente Trabajo Fin de Grado, donde se estudiaban las masas patrimoniales del total de equipos que militaban en primera división durante la temporada 2014/2015, dentro del activo, el activo no corriente es la partida más grande por lo general en una entidad deportiva, a causa de las fuertes inversiones que éstas necesitan en activos fijos y el hecho de que los costosos *transfers* pagados para adquirir a los jugadores se incluyan aquí, representando ésta un 82% del activo total.

Echando un vistazo a cómo se reparte el activo de la S.D. Eibar podemos apreciar como durante las dos temporadas que el equipo lleva en primera división, sigue una tendencia inversa a la del resto de entidades deportivas de la competición, pues en su primera temporada en Primera División (la cual coincide con la temporada tomada como referencia en el estudio del mercado del fútbol) su activo no corriente representó el 23% del activo total. Y contextualizando esos porcentajes, es lógico, puesto que un equipo recién ascendido, que nunca antes había estado en primera división y con un estadio tan pequeño como es Ipurúa, el valor de los activos fijos es menor que el de los equipos ya

consolidados en primera división con plantillas y estadios que valen millones. A pesar de todo esto, al mantenerse en esta categoría, el club ha invertido mayores cifras en el activo no corriente aumentando así su proporción frente al total durante la temporada 2015/2016. Así pues, el club destinó 3,3 millones de euros en la adquisición derechos federativos de varios jugadores para reforzar la plantilla y más de 1,6 millones de euros en la ampliación del campo de fútbol, principalmente de la Tribuna Norte, para consolidar su estancia en primera división.

4.3.2. Estructura del Pasivo

Gráfico 9. Estructura financiera de la S.D. Eibar



Fuente: Elaboración propia

A la hora de analizar la estructura del pasivo llama la atención cómo ha variado el peso de las diferentes magnitudes que integran el pasivo total de la empresa a lo largo de las cinco temporadas.

La variación más importante a lo largo de los cinco años es la que ha sufrido el pasivo no corriente, suponiendo en la temporada 2011/2012 el 51% del total de la financiación del club, a pasar a representar en la temporada 2015/2016 el 1%. El balance de la última temporada nos muestra una cifra de deuda a largo plazo de cero, cifra que ningún equipo de primera división puede mostrar. La prudencia de la gestión del club les lleva a desconfiar de la deuda a largo plazo, pues el fútbol es un sector con mucho riesgo ya que los resultados económicos están altamente condicionados por los resultados deportivos, por tanto, para una entidad como la S.D. Eibar en la que su propia marca no es un activo, la estrategia financiera lógica es la que está llevando a cabo, que le va a permitir disponer de reservas de capital a las que siempre va a poder acudir tanto para hacer frente a una crisis como para crecer.

El patrimonio neto aumenta su peso a partir de la temporada 2014/2015, temporada en la que el club comienza a competir en primera división y donde el equipo experimentó la comentada anteriormente ampliación de capital, que supuso un aumento del capital social del 563,63%.

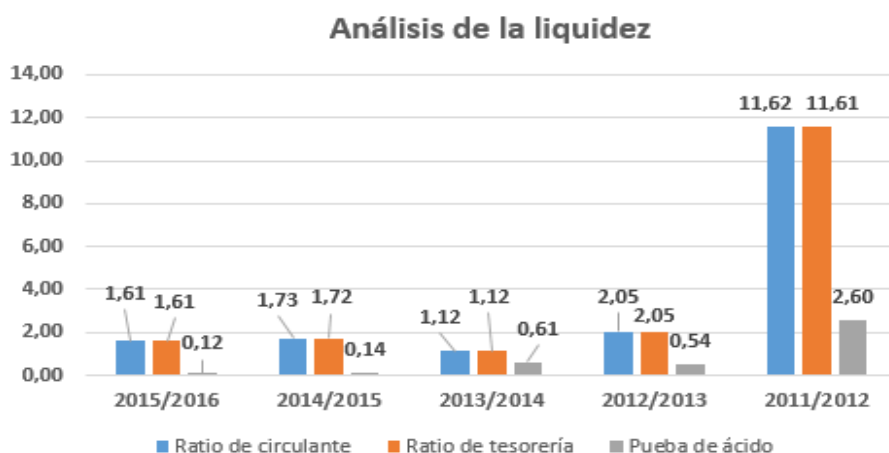
Podemos decir que en la última temporada de que la tenemos datos, el club por cada 100 euros de inversión utilizó 63 euros de sus fondos propios para financiarse y se endeudó por los 37 euros restantes, poseyendo estas deudas unos vencimientos inferiores a un año.

4.3.3. Análisis de la liquidez

Para el estudio de los diferentes ratios de liquidez se han aplicado los fundamentos teóricos que recoge el libro “*Análisis de los estados financieros: Teoría y práctica*” del autor Ángel Muñoz Merchante.

Los ratios de liquidez ponen de manifiesto cuál es la liquidez que posee la entidad deportiva y cuál es la capacidad que tiene la S.D. Eibar para atender a sus compromisos financieros a corto plazo con los recursos de los que dispone. La gestión financiera a corto plazo, sea cual sea el sector en el que opere la empresa, debe ir dirigida a mantener un nivel de liquidez que se ajuste a las necesidades de la empresa en cada momento; ya que una escasez de liquidez impedirá al club aprovechar oportunidades de negocio o verse obligado a vender de forma forzosa alguno de sus activos para lograr efectivo con el que hacer frente a las deudas más inmediatas ; mientras que un exceso de liquidez pondría de manifiesto que los recursos financieros de los que dispone el club no se están gestionando de una manera eficiente.

Gráfico 10. Análisis de la liquidez de la S.D. Eibar



Fuente: Elaboración propia

Ratio de circulante: Activo Corriente / Pasivo corriente

Este ratio también es conocido como ratio de liquidez general o de solvencia financiera a corto plazo y expresa la relación que existe entre el activo corriente y el pasivo corriente. Los valores de este ratio que se consideran como óptimos, son los que se encuentran entre 1,5 y 2; ya que una cifra por debajo de 1,5 muestra que la empresa tiene probabilidad de caer en suspensión de pagos y unos valores por encima de 2 ponen de manifiesto que el club tiene un exceso de activos corrientes que no están siendo rentabilizados. Pero en la realidad del club, es favorable tener un exceso de activos corrientes antes que verse en una situación de suspensión de pagos.

En el gráfico podemos ver que los valores del ratio de circulante siempre han estado dentro del rango o próximos a los valores óptimos, salvo en la temporada 2011/2012 donde la cifra de activo corriente es más de 11 veces superior a la cifra de pasivo corriente, por lo que esa temporada el club tuvo un gran exceso de liquidez.

Ratio de tesorería: (Realizable + Disponible) / Pasivo Corriente

El ratio de tesorería o ratio de liquidez inmediata nos muestra la capacidad que tiene el club de hacer frente a sus deudas a corto plazo con el disponible y el realizable, es decir, sin contar con la existencias. En este caso, valores inferiores a la unidad, ponen en duda que la entidad pueda hacer frente a sus compromisos inmediatos: mientras que valores muy superiores a 1 muestra que el club tiene recursos líquidos ociosos que no son rentables.

En el caso de una entidad deportiva, este ratio presenta unas cifras prácticamente idénticas al del ratio de circulante, ya que al tratarse de una entidad que no produce bienes, sus cifras de existencias son residuales y pertenecen al material deportivo existente en las oficinas en el cierre del ejercicio

Ratio de disponibilidad o prueba ácida: Disponible / Pasivo Corriente

Este ratio establece la capacidad que tiene la entidad deportiva de hacer frente a sus deudas a corto plazo teniendo en cuenta únicamente los componentes más líquidos del activo corriente, en nuestro caso el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. No existe un valor ideal general para todas las empresas de carácter mercantil; aunque diferentes autores defienden que una cifra correcta de la prueba ácida debe encontrarse entre 0,1 y 0,3. Es decir, que la empresa sea capaz con los activos más líquidos, de hacer frente entre el 10% y el 30% del total de las deudas a corto plazo.

Por lo tanto, en el gráfico anterior podemos apreciar como la cifra de este ratio ha tenido grandes variaciones y se ha ido reduciendo conforme el club iba ascendiendo de categoría, ya que el incremento sufrido por las deudas a corto plazo a consecuencia del ascenso de categoría ha sido superior al incremento de los activos más líquidos. Además se puede apreciar cómo durante su andanza por Segunda División B y Segunda División el club experimentó excesos de activos líquidos, que no estaban siendo rentables.

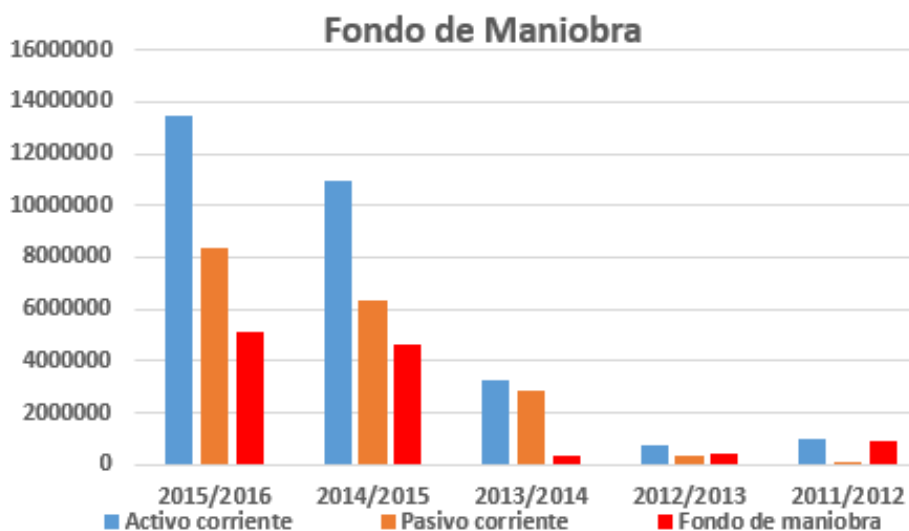
4.3.4. Fondo de maniobra

Según Azofra (1995) el equilibrio financiero requiere que las inversiones a largo plazo sean financiadas con recursos financieros a largo plazo o con capitales permanentes y, que las inversiones a corto plazo estén financiadas con crédito a corto plazo.

Por tanto, definiremos el Fondo de maniobra o Capital corriente como la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente.

Para el autor Ángel Muñoz Merchante el Fondo de maniobra es “la magnitud esencial cuando se evalúa la liquidez o la situación financiera a corto plazo, debido a que en ella se incluyen la totalidad de las deudas con vencimiento a corto plazo (pasivos circulantes) así como todos los recursos que, presumiblemente, permitirán atender aquellos compromisos (activos circulantes)”.

Gráfico 11. Fondo de Maniobra de la S.D. Eibar



Fuente: Elaboración propia

En el gráfico superior podemos apreciar la evolución durante las cinco temporadas estudiadas del activo circulante, pasivo circulante y fondo de maniobra. Así mismo, el gráfico nos muestra cómo durante todo ese periodo de tiempo el activo corriente ha sido superior al pasivo corriente, haciendo que el fondo de maniobra haya sido positivo en todas las temporadas, por lo que podemos afirmar que el club ha gozado de un equilibrio financiero y que, por tanto, no ha tenido problemas para cumplir con sus compromisos a corto plazo.

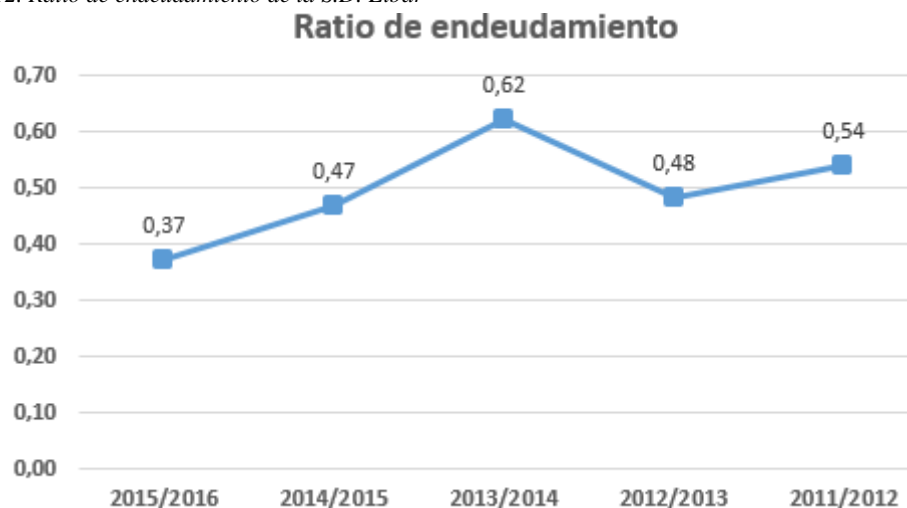
4.3.5. Análisis de la solvencia a largo plazo

El objetivo del estudio de la situación financiera de la entidad a largo plazo es el de valorar la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus compromisos financieros a largo plazo. Por tanto, los diferentes ratios que a continuación se van a calcular nos pondrán de manifiesto la cantidad y la calidad de la deuda del club.

Ratio de endeudamiento: Fondos ajenos / (Total patrimonio neto + Pasivo)

Este ratio establece la relación que existe entre el total de deuda que posee la entidad y los recursos propios de la misma. Cuanto más alto sea el valor de este indicador, mayor será el riesgo que están asumiendo los diferentes acreedores.

Gráfico 12. Ratio de endeudamiento de la S.D. Eibar



Fuente: Elaboración propia

Por lo general, el valor ideal de este ratio se encuentra entre 0,4 y 0,6; es decir, que para financiarse la entidad recurra a endeudarse entre un 40% y un 60%.

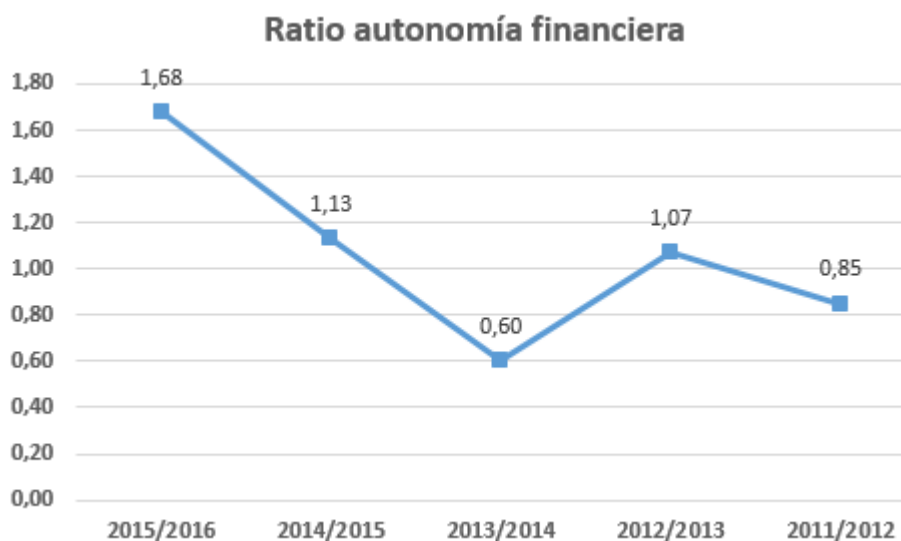
En el gráfico podemos apreciar que para la S.D. Eibar durante el periodo estudiado los valores de este ratio siempre han sido correctos, a excepción de la temporada 2013/2014 cuando la cifra fue un poco superior, poniendo de manifiesto que la empresa tenía un exceso de deuda, a causa de la mayor necesidad de inversión motivada por el ascenso a la Segunda División.

La evolución del ratio de endeudamiento pone de manifiesto que conforme el club va ascendiendo de división, éste confía en financiarse a través de sus fondos propios, quitándole peso a la deuda. En la última temporada, el ratio es menor a 0,4 por lo que podemos decir que es probable que la empresa tenga demasiados fondos propios, por lo que puede estar dejando pasar buenas oportunidades de financiación al abusar de sus fondos propios. La principal causa por la que la cifra de este ratio cae por debajo de 0,4 es que el club en esta temporada registra una cifra de deudas a largo plazo nula.

Ratio de autonomía financiera: Patrimonio Neto/Deudas Totales

Este ratio evalúa el grado de independencia financiera que tiene la entidad en función de la procedencia de sus recursos financieros. Por lo tanto, sirve como indicador de la estabilidad de la empresa. Por lo general, los valores óptimos oscilan entre 0,7 y 1,5; pero en épocas de crisis como las de ahora, interesa que las cifras de este ratio sean elevadas.

Gráfico 13. Ratio de autonomía financiera de la S.D. Eibar



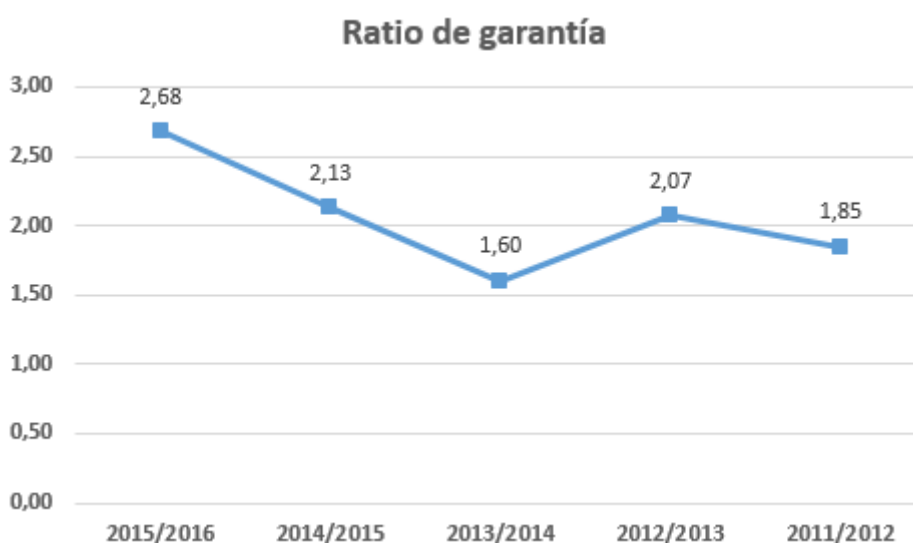
Fuente: Elaboración propia

La evolución de este ratio nos confirma lo ya dicho por el ratio de endeudamiento, ya que conforme el club ha ido ascendiendo de categoría ha ido quitando peso a la financiación ajena, prefiriendo financiarse mediante fondos propios.

Ratio de garantía: Activo Total / Pasivo Exigible

Este ratio indica la capacidad que tienen los activos del club para hacer frente al total de deudas de la empresa. Por tanto, indica la seguridad que hay de que todos los acreedores vayan a cobrar. Que el valor de este ratio sea superior a 1 indica que el club es solvente porque sus activos son superiores a sus deudas, aunque para garantizar la solvencia a largo plazo se recomienda que los valores se encuentren entre 1,5 y 2,5.

Gráfico 14. Ratio de garantía de la S.D. Eibar



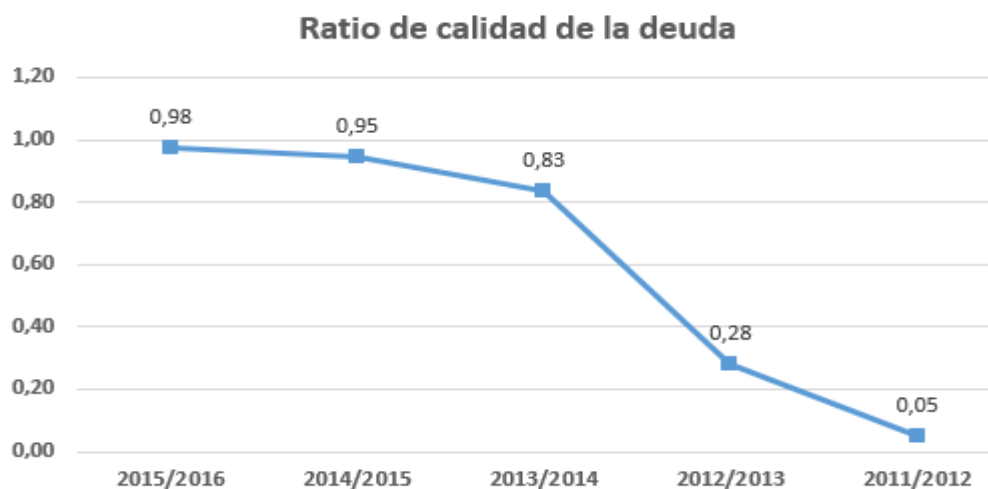
Fuente: Elaboración propia

La S.D. Eibar durante todo el periodo estudiado posee unos valores del ratio de garantía óptimos, que nos indican que la entidad no tendría problemas para hacer frente a sus deudas con los acreedores. En la última temporada el valor es 2,68 que significa que la entidad posee 2,68 euros de activos por cada euro que tiene de deuda; actualmente la entidad no recurre a la solicitud de créditos y posee un cierto superávit de capital, estando lejos de la quiebra.

Ratio de calidad de la deuda: Deudas a corto plazo / Deuda Total

Este ratio nos muestra el porcentaje que representa la deuda a corto plazo frente a la deuda total contraída por la empresa.

Gráfico 15. Ratio de calidad de la deuda de la S.D. Eibar



Fuente: Elaboración propia

Conforme la S.D. Eibar ha ido ascendiendo de categoría, ha ido quitando peso a la deuda a largo plazo, llegando hasta el punto de que el peso de esta deuda sea prácticamente nulo a partir de su entrada en primera división en la temporada 2014/2015. Lo normal en los grandes clubes de fútbol, en los que su propia marca es un activo, es mantener su nivel crediticio al máximo y apostar por deuda a largo plazo; pero en el caso de la S.D. Eibar su futuro es incierto, ya que si durante la campaña el club cosecha malos resultados deportivos y desciende de categoría puede que no sea capaz de hacer frente a sus deudas a largo plazo, por lo que la prudencia de la entidad hace que la deuda a corto plazo tenga un mayor peso.

4.4. Estudio de la cuenta de pérdidas y ganancias

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias estima los beneficios o pérdidas de una empresa haciendo un resumen de los ingresos y gastos que genera dicha empresa en un ejercicio contable. Como define la Dra. María del Pilar Yubero Hermosa en el Diario Expansión; “La Cuenta de Pérdidas y Ganancias o Cuenta de Resultados ofrece, a nivel agregado, las diferentes partidas de gastos, ingresos, pérdidas y ganancias (conceptos que han de interpretarse en los términos definidos en el marco conceptual) derivadas de las operaciones realizadas por la empresa, que forman parte del resultado generado durante un ejercicio económico”.

4.4.1. Evolución de la Cifra Neta de Negocios

Lo primero que se va a analizar son las principales partidas de ingresos de la S.D. Eibar y cómo han ido evolucionando conforme la entidad ha ido ascendiendo de categoría durante los cinco años estudiados.

La siguiente tabla muestra la evolución de la Cifra Neta de Negocios y de las diferentes partidas que la integran:

Tabla 2. Evolución de la cifra de negocios de la S.D. Eibar

Importe neto cifra de negocios	32.041.101,51	18.857.773,35	4.042.545,74	1.851.784,15	1.325.825,56
Ingresos deportivos	1.368.224,46	1.238.663,45	616.594,56	676.847,11	529.927,67
Ingresos por retransmisiones	27.315.064,54	15.281.851,02	2.605.460,42	639.635,00	41.176,43
Ingresos por publicidad	3.357.812,51	2.337.258,88	820.490,76	535.302,04	754.721,46
Temporada	2015/2016	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2011/2012

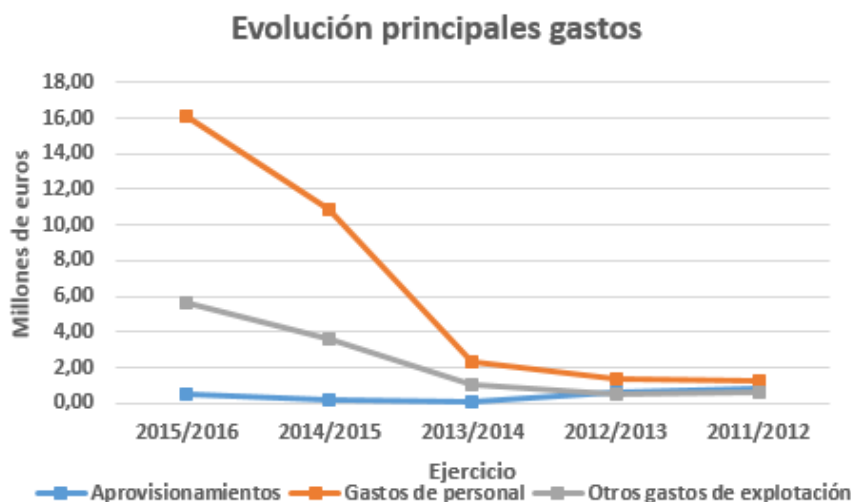
Fuente: Elaboración propia

- **Ingresos deportivos:** Aquí el club agrupa los ingresos por la venta de entradas tanto de la Liga, Copa del Rey y Amistosos, además de las cuotas que pagan los socios por sus abonos. Es la partida que menor variación ha sufrido con los ascensos de categoría, es más, cada año ha ido perdiendo peso en la cifra neta de negocios; pasando de suponer cerca de 40% del total de los ingresos durante la temporada 2011/2012, a suponer en la última temporada un poco más del 4% del total de ingresos.
- **Ingresos por retransmisiones:** Aquí encontramos los ingresos que el club percibe por los derechos de retransmisión de los diferentes partidos por televisión. Como ya se dijo en la segunda parte de este trabajo fin de grado, esta partida es la principal fuente de ingresos de las entidades deportivas. A medida que el club ha ido cosechando mejores resultados deportivos y ha ido ascendiendo, esta partida ha ido ganando peso en la Cifra Neta de Negocios, suponiendo en la última temporada el 85% del total de los ingresos de la entidad.
- **Ingresos por comercialización y publicidad:** Dentro de esta partida encontramos los ingresos procedentes de las ventas del merchandising del club, la publicidad y los diferentes patrocinadores. A esta partida le ha sucedido lo mismo que a los ingresos deportivos, aunque los mejores rendimientos deportivos le han hecho crecer, cada año han ido perdiendo peso en la Cifra Neta de Negocios; pasando de suponer en la temporada 2011/2012 casi el 60% de los ingresos de la entidad, a suponer durante la última temporada algo más del 10% de los mismos.

4.4.2. Evolución de los principales gastos

En el siguiente gráfico se muestra la evolución de las principales partidas de gasto de la S.D. Eibar durante el periodo de tiempo estudiado

Gráfico 16. Evolución de los principales gastos de la S.D. Eibar



Fuente: Elaboración propia

Como podemos apreciar en el gráfico, conforme la entidad ha ido ascendiendo de categoría los gastos han ido aumentando notablemente. Durante las dos temporadas que el club ha estado en Segunda división B, y su posterior ascenso a Segunda división, los gastos se han mantenido más o menos estables; pero a raíz de su entrada en la máxima competición nacional, los gastos se dispararon.

Las principales partidas de gastos son las siguientes:

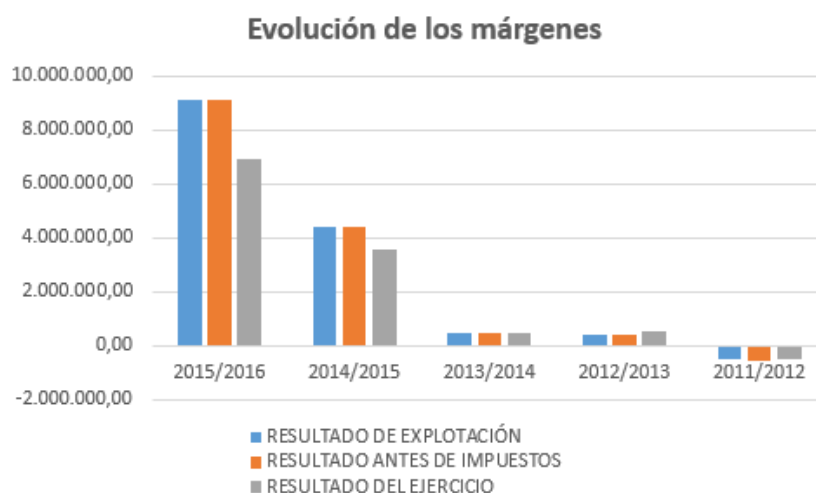
- **Gastos de Personal:** Dentro de esta partida encontramos por un lado los gastos del personal deportivo, que es la partida de gasto a la que se destina más dinero, sobre todo a partir de su entrada en Primera división, debido al aumento en el personal deportivo a consecuencia del ascenso y a los mayores salarios que perciben los deportistas de élite, y las mayores primas colectivas. Por otro lado, encontramos el salario del personal no deportivo, el cual es mucho menor que el del personal deportivo, pero que a partir de la entrada en primera división se vio incrementado principalmente por el gran aumento del personal de este tipo. Para hacernos una idea de lo importante que es esta partida, en el último ejercicio económico los gastos de personal han supuesto el 50% aproximadamente de los ingresos totales.
- **Aprovisionamientos:** La partida de aprovisionamiento es la partida de gastos menos significativa, ya que debido a la actividad que desempeña, la S.D. Eibar no realiza compra de materias primas y las existencias son residuales. En esta partida encontramos el diferente material deportivo, el material sanitario y el material dedicado a la propaganda principalmente. La entidad ha destinado algo más del 1% de los ingresos a esta partida de gasto durante la última temporada. Además, se puede observar que es la única partida que decrece a lo largo del horizonte

temporal analizado, debido a los contratos con patrocinadores y sponsors a medida que el equipo ha ido ascendiendo de categorías.

- Otros gastos de explotación: esta partida engloba gastos de naturaleza muy diversa, aquí el club agrupa gastos como tributos, servicios exteriores, desplazamientos, remuneración de árbitros, sanciones deportivas e inscripciones entre otros; que han ido creciendo de forma proporcional conforme el club ha ido ascendiendo.

4.4.3. Evolución de los márgenes

Gráfico 16. Evolución de los márgenes de la S.D. Eibar



Fuente: Elaboración propia

La S.D. Eibar es un claro ejemplo de cómo puede cambiar la situación de una entidad deportiva en 5 temporadas si a la buena gestión empresarial le acompañan buenos resultados deportivos; pues el club ha pasado de cosechar pérdidas por valor de casi medio millón de euros en la temporada 2011/2012 en la que militaba en Segunda división B, a registrar en la última temporada en Primera división unos beneficios netos cercanos a 7 millones de euros.

4.5. Análisis de la rentabilidad

Para el estudio de la rentabilidad de la entidad se han aplicado los conceptos extraídos del libro: “*Análisis de los estados financieros: Teoría y práctica*” del autor Ángel Muñoz Merchante.

La forma más sencilla de calcular la rentabilidad de una empresa es relacionar el resultado que ha obtenido la misma con la inversión que ha sido necesario para lograr esos resultados.

Pero dependiendo de qué aspecto queramos medir, podemos calcular varios ratios de rentabilidad:

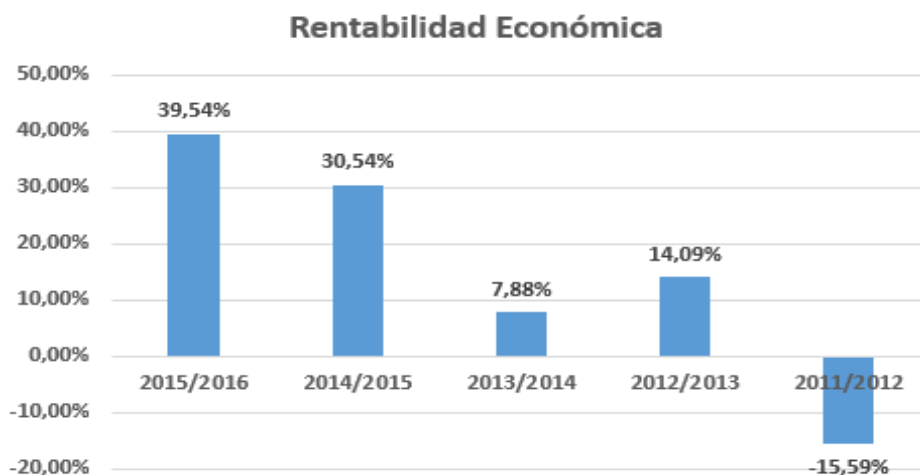
Ratio de Rentabilidad Económica (ROA) = BAI / Activo Total

El ratio de rentabilidad económica evalúa el rendimiento de los activos o inversiones, relacionando el Beneficio Antes de Intereses e Impuestos con el Activo Total.

Este indicador muestra la rentabilidad de los activos de la empresa, sin considerar cómo se han financiado esas inversiones, es decir, para su cálculo no influye si la entidad se ha endeudado o se ha financiado por medio de los fondos propios. Por otro lado, este ratio también explica la capacidad que tiene la entidad para remunerar a sus prestamistas y accionistas.

En general, que los valores que arroje este ratio sean altos indica que los activos financieros que mueven la empresa son rentables; pero que dicha cifra sea positiva no implica que la empresa vaya a generar beneficios, pues la empresa aún tendrá que devolver la deuda, remunerar a los accionistas y pagar el impuesto sobre sociedades.

Gráfico 17. Rentabilidad económica de la S.D. Eibar



Fuente: Elaboración propia

La evolución de la rentabilidad económica de la S.D. Eibar ha sido positiva, partiendo de valores negativos en la temporada 2011/2012, a consecuencia de las pérdidas que generó la entidad en dicha campaña, hasta llegar en la última temporada a poseer la mayor rentabilidad económica de su historia, cercana al 40%, lo cual representa un crecimiento considerable para las 5 temporadas analizadas.

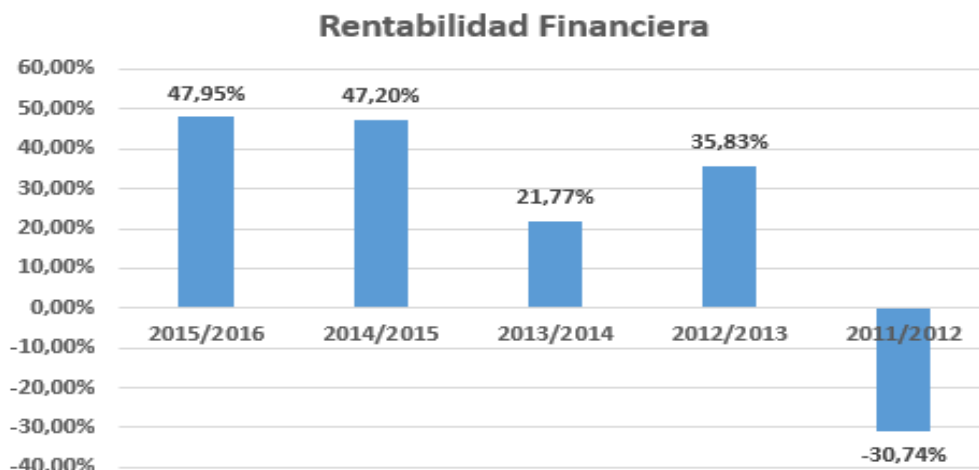
Ratio de rentabilidad financiera (ROE) = Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto

Este indicador lo podemos definir como el cociente entre el beneficio neto de la empresa y los recursos propios medios del período de tiempo considerado.

Por lo tanto, este indicador muestra, a diferencia de la rentabilidad económica, los beneficios que van a percibir los accionistas, tras haber remunerado a los prestamistas y pagado impuestos.

Cuanto mayor sea el valor de este ratio mayor serán los beneficios para el accionista; valores positivos de esta magnitud, aunque sean bajos, anuncian que los accionistas van a ser remunerados.

Gráfico 18. Rentabilidad financiera de la S.D. Eibar



Fuente: Elaboración propia

La evolución de la rentabilidad financiera también ha sido positiva, a excepción de la temporada 2011/2012 donde los accionistas experimentaron unas pérdidas superiores al 30% de su aportación, a causa de las pérdidas incurridas por el club. A partir de la entrada en primea división, los accionistas han ido percibiendo unas ganancias cercanas al 50% de su aportación.

4.6. Conclusiones del estudio

Tras llevar a cabo los análisis tanto vertical como horizontal y el posterior cálculo de los diferentes ratios de la S.D. Eibar, podemos extraer las siguientes conclusiones:

- Nos llama la atención en primer lugar cómo todos los esfuerzos del club desde el ascenso a Segunda División y el lograr el ansiado sueño de debutar en Primera División tras quedar campeón de liga en la temporada 2013/2014, cerca estuvo de truncarse gracias a las disposiciones de la nueva ley del deporte; y cómo gracias a la rápida y efectiva reacción de la directiva, la entidad ha podido disfrutar de los privilegios y beneficios que conlleva el jugar en la mejor liga del mundo.
- En segundo lugar, podemos afirmar sin temor a equivocarnos, que al menos desde su entrada en la máxima competición estatal el Eibar es un club solvente, capaz de hacer frente sin problemas a sus deudas a corto plazo.
- Respecto a la estrategia de inversión del club, podemos apreciar que la entidad cree en el proyecto de futuro y apuesta por consolidarse en Primera División, aumentando cada año sus inversiones en activos fijos (aumento de fichajes y mejora de las instalaciones), haciendo que el Activo no corriente vaya ganando peso respecto al Activo corriente.
- En cuanto a la financiación del club, podemos extraer la conclusión de que conforme la entidad ha ido ascendiendo de categoría ha ido quitando peso a

financiación ajena en favor de la financiación mediante recursos propios; reduciendo sus deudas a largo plazo, hasta lograr que en la última temporada sean cero, y aumentando sus deudas a corto plazo.

- Llamamos la atención las grandes diferencias respecto a los beneficios que genera la entidad en función de la categoría en la que milita, y sobre todo, el gran aumento de los mismos que propicia la entrada en Primera división. Además, la S.D. Eibar es un fiel ejemplo de que, si en la ecuación rendimiento deportivo más gestión eficiente, ambos factores caminan de la mano, el éxito empresarial está garantizado.
- En cuanto a la rentabilidad de la entidad tras el estudio, se concluye que el club posee unos activos altamente rentables, sobre todo desde su entrada en Primera División. Además, las inversiones realizadas por los accionistas también han sido muy rentables, viendo cómo a partir de la entrada del equipo en Primera División los accionistas han ido percibiendo unas ganancias cercanas al 50% de su inversión.
- Por último, todo lo anterior nos permite ver que, un equipo para competir en la mejor liga del mundo, no necesita derrochar el dinero ni endeudarse por cifras astronómicas, aspecto que sucede para la mayoría de equipos restantes en nuestro país.

5. BIBLIOGRAFÍA

ATHLETIC CLUB. (2012). *Estatutos Sociales Athletic Club*. <<http://pdf.elcorreo.com/documentos/2012/propuestaestadosathletic.pdf>> [Consulta: Junio 2016].

ATHLETIC CLUB. (2016). *Informe de auditoría 2015/2016* <<http://www.athletic-club.eus/pdfs/memoria-2015-16.pdf>> [Consulta: Diciembre 2016]

ATLÉTICO DE MADRID (2016). *Cuentas anuales a 30 de junio de 2016*. <https://www.atleticodemadrid.com/files/cuentas_anuales_1516.pdf> [Consulta: Diciembre 2016]

BARAJAS ALONSO, A. (2008): *Las finanzas detrás del balón. El negocio del fútbol*, Ed Dossat 2000 (2ª Edición).

BEOTAS LALAGUNA, E (2006). El ordenamiento jurídico del deporte. En: Universidad de Castilla-La Mancha, *Futuras claves en la gestión de organizaciones deportivas* (P.25). Castilla-La Mancha: Universidad de Castilla-La Mancha.

C.A.OSASUNA (2012). *Estatutos Sociales Club Atlético Osasuna* <<https://www.osasuna.es/uploads/archivos/estatutos-sociales.pdf>> [Consulta: Junio 2016]

CSD (2015): *Balance de la situación económico-financiera del fútbol español 1999/2015*, Ministerio de Educación, Cultura y Deporte.

ELCHE C.F. (2016). *Cuentas anuales a 30 de Junio de 2016* <http://franjifiel.elche.es/docu/cuentas_anuales.pdf> [Consulta: Junio 2016]

España. Ley 10/1990, de 15 de octubre, del Deporte. BOE, de 17 de octubre de 1990, núm.249, páginas 30397 a 30411 (15 págs.)

España. ORDEN de 27 de junio de 2000 por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las Sociedades Anónimas Deportivas. BOE, de 29 de junio de 2000, núm. 155, páginas 23290 a 23345 (56 págs.)

España. Real Decreto 1251/1999, de 16 de julio, sobre Sociedades Anónimas Deportivas, 15/02/2002. BOE, de 17 de julio de 1999, núm. 170, páginas 1 a 17 (17 págs.)

España. Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. BOE, 11 de marzo de 2004, núm. 73, páginas 10951 a 11014 (63 págs.)

FÚTBOL CLUB BARCELONA (2013). *Estatutos Sociales Fútbol Club Barcelona* <<https://www.fcbarcelona.es/documents/20197/22189896/02753-Llibret-ReformaEstatuts-ESP-Web-OK.v1401806304.pdf/53b9c310-53a9-44b8-8165-a21dfc6dc824>> [Consulta: Junio 2016]

FÚTBOL CLUB BARCELONA (2016). *Informe de gestión 30 de junio de 2016* <<https://pro-cdn-public-fcb.everincloud.com/20157/38960832/611120/1.0/611120.pdf?t=1483991966000>> [Consulta: Diciembre 2016]

GETAFE C.F. (2016). *Cuentas anuales 2015/2016* <<http://www.getafecf.com/Portals/0/Downloads/auditoria.pdf>> [Consulta: Diciembre 2016]

GRANADA CLUB DE FÚTBOL (2016). *Informe de auditoría independiente 2016* <<https://files.proyectoclubes.com/granada/201701/09112232informe-de-auditor--a-15-16-gcf.pdf.pdf>> [Consulta: Diciembre 2016]

INSTITUTO DE ESTUDIOS DEPORTIVOS (IESPORT) (2013). *Finanzas estructurales en la entidad deportiva* <<http://www.iesport.es/comunidad-docente/colaboradores-docentes/18-noticias/ultimas/253-finanzas-estructurales-entidad-deportiva.html>> [Consulta: Enero 2017]

ICAC: <www.icac.meh.es/ICAC/QuienesSomos/Quines_Somos.aspx> [Consulta: Septiembre 2016]

KPMG SPORTS. (2015): *Impacto socio-económico del fútbol profesional en España., Informe Asesores, (1ª Edición).*

LASARTE, J.; RAMOS, J.; ARRIBAS, M. y HERMOSIN, M.; (2008) *Deporte y Fiscalidad, Consejería de Turismo, comercio y deporte, Junta de Andalucía (1ª Edición).*

LEVANTE U.D. (2016). *Memoria anual 2015/2016* <https://issuu.com/levanteuud/docs/memora_anual_2016?e=10831285/43327336> [Consulta: Diciembre 2016]

MÁLAGA C.F. (2016). *Informe de auditoría independiente 30 de Junio de 2016* <<https://files.proyectoclubes.com/malaga/201701/25131558ccaa-15-16.pdf>> [Consulta: Diciembre 2016]

MUÑOZ MERCHANT, A. (2009): *Análisis de los estados financieros: Teoría y práctica.,* Ediciones Académicas (2ª edición).

RAYO VALLECANO DE MADRID (2015). *Informe de auditoría independiente de CCAA 2015* <<http://www.rayovallecano.es/club/ley-de-transparencia/cuentas-anuales-e-informe-de-auditoria>> [Consulta: Diciembre 2016]

RCD ESPANYOL (2016). *Informe de auditoría independiente de CCAA 2016* <<http://www.rcdespanyol.com/pdf/memoria.pdf>> [Consulta: Diciembre 2016]

REAL CELTA DE VIGO (2016). *Cuentas anuales a 30 de junio de 2016* <https://issuu.com/rccelta/docs/cuen_15-16_rccv> [Consulta: Diciembre 2016]

REAL CLUB DEPORTIVO DE LA CORUÑA (2016). *Cuentas anuales 2015/2016* <http://descargas.rcdeportivo.es/16-17/rcd_es_cuentas_anuales_15_16.pdf> [Consulta: Diciembre 2016]

REAL MADRID C.F. (2012). *Estatutos Sociales Real Madrid C.F.* <<http://www.realmadrid.com/socios/carnet-de-socio/estatutos-sociales>> [Consulta: Junio 2016]

REAL MADRID C.F. (2016). *Informe Económico 2015-2016 CCAA* <http://www.realmadrid.com/pdf/M_Rm_InformeEconomico_2015_16_WEB_v1_061016.pdf> [Consulta: Diciembre 2016]

REAL SOCIEDAD DE FÚTBOL (2016). *CCAA auditadas a 30 de Junio 2016* <<http://www.realsociedad.com/document/data/211299>> [Consulta: Diciembre 2016]

S.D. EIBAR (2016). *Informe de auditoría a 30 de Junio de 2016* <<https://files.proyectoclubes.com/eibar/201610/21154719sd-eibar-sad.inf.audit.ccaa-30.6.2016.compressed.pdf>> [Consulta: Diciembre 2016]

S.D. EIBAR (2015). *Informe de auditoría a 30 de Junio de 2015* <<https://es.scribd.com/doc/289586238/Cuentas-Anuales-SD-Eibar-30-06-2015>> [Consulta: Diciembre 2016]

S.D. EIBAR (2014). *Informe de auditoría a 30 de Junio de 2014* <<http://files.proyectoclubes.com/eibar/201511/18224158informe-de-auditoria-30-06-2014.pdf>> [Consulta: Diciembre 2016]

S.D. EIBAR (2013). *Informe de auditoría a 30 de Junio de 2013* <<http://files.proyectoclubes.com/eibar/201411/18224128informe-de-auditoria-30-06-2013.pdf>> [Consulta: Diciembre 2016]

SEVILLA FÚTBOL CLUB (2015). *Informe de auditoría independiente 2015* <<http://www.sevillafc.es/sites/default/files/inline->

files/CCAA_e_informe_de_auditoria_a_30_de_junio_del_2015.pdf> [Consulta: Diciembre 2016]

UNIÓN DEPORTIVA ALMERÍA (2016). *Memoria y balance ejercicio 2015/2016* <https://files.proyectoclubes.com/almeria/201701/20123446ctasanuales_memoria_1516.pdf> [Consulta: Diciembre 2016]

VALENCIA C.F. (2016). *Informe económico 2015/2016* <<http://www.valenciacf.com/bd/archivos/archivo4212.pdf>> [Consulta: Diciembre 2016]

VILLAREAL C.F. (2016). *Cuentas anuales a 30 de Junio de 2016* <https://www.villarrealcf.es/images/el-club/datos-del-club/informe_memoria.pdf> [Consulta: Diciembre 2016]

ANEXO 1: BALANCE DE SITUACIÓN 20 EQUIPOS PRIMERA DIVISIÓN TEMPORADA 2014/2015

Balances a 31/06/2015

CLUB	ACTIVO NO CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTE	TOTAL ACTIVO	PATRIMONIO NETO	PASIVO NO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	DEUDA TOTAL	PN+PASIVO
REAL MADRID C.F.	794.274.000	237.416.000	1.031.690.000	412.113.000	247.406.000	372.171.000	619.577.000	1.031.690.000
CLUB ATLETICO DE MADRID	450.304.000	94.141.000	544.445.000	23.219.000	252.932.000	268.294.000	521.226.000	544.445.000
F.C. BARCELONA	437.542.000	177.697.000	615.239.000	68.608.000	102.041.000	444.590.000	546.631.000	615.239.000
VALENCIA C.F.	406.673.000	28.669.000	435.342.000	47.636.000	272.386.000	115.320.000	387.706.000	435.342.000
SEVILLA F.C.	81.285.000	35.664.000	116.949.000	37.973.000	17.119.000	61.857.000	78.976.000	116.949.000
REAL CELTA DE VIGO	46.029.000	25.069.000	71.098.000	27.015.000	25.989.000	18.094.000	44.083.000	71.098.000
MALAGA C.F.	13.921.000	13.819.000	27.740.000	-20.923.000	2.204.000	46.459.000	48.663.000	27.740.000
RCD ESPAÑOL	131.931.000	23.592.000	155.523.000	-47.106.000	96.366.000	106.263.000	202.629.000	155.523.000
RAYO VALLECANO DE MADRID	32.133.000	10.519.000	42.652.000	6.689.000	31.737.000	4.226.000	35.963.000	42.652.000
REAL SOCIEDAD DE FUTBOL	51.637.000	27.163.000	78.800.000	18.190.000	35.028.000	25.582.000	60.610.000	78.800.000
GETAFE C.F.	17.495.000	15.921.000	33.416.000	-21.663.000	9.430.000	45.649.000	55.079.000	33.416.000
LEVANTE U.D.	61.654.000	18.364.000	80.018.000	20.046.000	40.915.000	19.057.000	59.972.000	80.018.000
DEPORTIVO DE LA CORUÑA	17.694.000	8.153.000	25.847.000	-90.572.000	102.801.000	13.618.000	116.419.000	25.847.000
GRANADA C.F.	40.869.000	28.905.000	69.774.000	4.458.000	37.139.000	28.177.000	65.316.000	69.774.000
U.D. ALMERÍA	8.480.000	6.652.000	15.132.000	3.022.000	1.916.000	10.194.000	12.110.000	15.132.000
VILLARREAL C.F.	63.769.000	38.072.000	101.841.000	69.703.000	4.112.000	28.026.000	32.138.000	101.841.000
ATHLETIC CLUB DE BILBAO	64.442.000	71.147.000	135.589.000	92.197.000	6.609.000	36.783.000	43.392.000	135.589.000
ELCHE C.F.	19.998.000	2.234.000	22.232.000	-22.654.000	8.408.000	36.478.000	44.886.000	22.232.000
CORDOBA CF	27.451.000	3.132.000	30.583.000	14.840.000	10.420.000	5.323.000	15.743.000	30.583.000
S.D. EIBAR	3.335.000	10.960.000	14.295.000	7.584.000	359.000	6.352.000	6.711.000	14.295.000
TOTAL	2.770.916.000	877.289.000	3.648.205.000	650.375.000	1.305.317.000	1.692.513.000	2.997.830.000	3.648.205.000

ANEXO 2: COMPARATIVA CLASIFICACIÓN REAL PRIMERA DIVISIÓN

Posición	Clasificación real 2014/2015	Clasificación por Activo 2014/2015
1	F.C. Barcelona	Real Madrid C.F.
2	Real Madrid C.F.	F.C. Barcelona
3	Atlético de Madrid	Atlético de Madrid
4	Valencia C.F.	Valencia C.F.
5	Sevilla C.F.	R.C.D. Espanyol
6	Villarreal C.F.	Athletic Club de Bilbao
7	Athletic Club de Bilbao	Sevilla C.F.
8	Celta de Vigo C.F.	Villarreal C.F.
9	Málaga C.F.	Levante U.D.
10	R.C.D. Espanyol	Real Sociedad
11	Rayo Vallecano	Celta de Vigo C.F.
12	Real Sociedad	Granada C.F.
13	Elche C.F.	Rayo Vallecano
14	Levante U.D.	Getafe C.F.
15	Getafe C.F.	Córdoba C.F.
16	Deportivo de La Coruña	Málaga C.F.
17	Granada C.F.	Deportivo de La Coruña
18	S.D. Eibar	Elche C.F.
19	U.D. Almería	U.D. Almería
20	Córdoba C.F.	S.D. Eibar

ANEXO 3: BALANCES DE SITUACIÓN S.D.EIBAR S.A.D.

	1ª 2015/2016	1ª 2014/2015	2ª 2013/2014	2ªB 2012/2013	2ªB 2011/2012
Activo					
A) Activo no corriente	9.559.176,79	3.335.536,83	2.310.157,15	2.055.989,64	2.389.456,66
I. Inmovilizado Intangible	8.241.134,95	1.880.476,39	1.309.282,69	814.024,92	885.868,79
II. Inmovilizado Material	818.041,84	955.060,44	990.229,27	1.241.964,72	1.503.587,87
III. Inversiones Inmoviliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inversiones en EEGG y asociadas a l/p	0,00	0,00	2.587,34	0,00	0,00
V. Inversiones financieras a l/p	500.000,00	500.000,00	8.057,85	0,00	0,00
VI. Activos por impuesto diferido	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Deudas comerciales no corrientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B) Activo corriente	13.479.274,74	10.959.564,13	3.248.493,00	788.528,77	1.042.876,94
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Existencias	11.503,89	28.076,16	0,00	618,80	618,80
III. Deudores comerciales y otras deudas a cobrar	2.452.513,95	1.512.373,05	598.380,02	76.301,73	397.115,06
1. Créditos entidades deportivas	1.439.549,75	703.930,15	8.348,89	24.375,85	30.923,61
2. Créditos empresas vinculadas	5.048,67	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Otros créditos comerciales	379.659,00	787.576,27	585.460,72	70.731,84	358.482,17
4. Otros deudores	447.756,53	10.366,63	4.570,41	0,00	0,00
5. Personal	180.500,00	10.500,00	0,00	640,49	0,00
6. Otros créditos con Administraciones Públicas	0,00	0,00	0,00	201,55	7.709,28
7. Provisiones	0,00	0,00	0,00	-19.648,00	0,00
IV. Inversiones en EEGG y asociadas a c/p	2.581,34	2.581,34	0,00	0,00	0,00
V. Inversiones financieras a c/p	9.997.348,25	8.183.704,68	881.037,59	502.540,95	411.955,58
VI. Periodificaciones a c/p	5.409,75	336.379,27	15.000,00	0,00	0,00
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.009.917,56	896.449,63	1.754.075,39	209.067,29	233.187,50
Total Activo (A+B)	23.038.451,53	14.295.100,96	5.558.650,15	2.844.518,41	3.432.333,60

Pasivo + Patrimonio Neto					
A) Patrimonio neto	14.434.494,58	7.584.365,62	2.095.090,20	1.471.484,98	1.576.700,33
A-1) Fondos propios	13.768.110,35	6.847.115,75	1.286.974,83	830.798,88	803.571,68
I. Capital	2.802.212,83	2.802.212,83	422.252,83	422.252,83	422.252,83
II. Prima de emisión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Reservas	4.044.902,92	464.762,00	1.364.267,88	1.364.267,88	1.364.267,88
IV. (Accs y participaciones en patrimonio propias)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00	-955.721,83	-1.482.949,03	-998.285,27
VI. Otras aportaciones de socios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Resultado del ejercicio	6.920.994,60	3.580.140,92	456.175,95	527.227,20	-484.663,76
VIII. (Dividendo a cuenta)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	500.000,00
A-2) Ajustes por cambios de valor	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	666.384,23	737.249,87	808.115,37	640.686,10	773.128,65
B) Pasivo no corriente	214.569,54	359.365,75	575.647,64	988.061,34	1.765.872,57
I. Provisiones a l/p	0,00	16.550,00	0,00	0,00	0,00
II. Deudas a l/p	0,00	110.000,00	220.000,00	440.000,00	1.050.000,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a l/p	0,00	0,00	180,00	161.820,00	161.820,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	214.569,54	232.815,75	355.467,64	386.241,34	554.052,57
V. Periodificaciones a l/p	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Deuda con características especiales a l/p	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C) Pasivo corriente	8.389.387,41	6.351.369,59	2.887.882,31	384.972,09	89.760,70
I Pasivos vincul. con ANC mantenidos vta.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Provisiones a c/p	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Deudas a c/p	712.458,48	403.959,42	1.699.850,00	0,00	0,00
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a c/p	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.214.104,07	5.518.003,00	1.188.032,31	384.972,09	89.760,70
1. Entidades deportivas acreedoras	372.685,31	148.571,05	279.668,63	0,00	0,00
2. Proveedores y acreedores varios	734.741,26	1.131.317,34	226.528,05	45.339,22	25.044,96
3. Personal deportivo (rem. pendientes de pago)	2.607.650,00	2.446.996,04	278.713,87	294.000,00	0,00
4. Pasivos por impuesto corriente	2.386.746,01	893.571,50	70.387,72	0,00	0,00
5. Otras deudas con las Administraciones públicas	1.112.281,49	897.547,07	332.734,04	45.632,87	64.715,74
VI. Periodificaciones a c/p	462.824,86	429.407,17	0,00	0,00	0,00
VII. Deuda con características especiales a c/p	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Patrimonio neto y pasivo (A+B+C)	23.038.451,53	14.295.100,96	5.558.620,15	2.844.518,41	3.432.333,60

ANEXO 4: CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS S.D.EIBAR S.A.D.

	2015/2016	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Importe neto de la cifra de negocios	32.041.101,51	18.857.773,35	4.042.545,74	1.851.784,15	1.325.825,56
Ingresos deportivos	1.368.224,46	1.238.663,45	616.594,56	676.847,11	529.927,67
Ingresos por retransmisiones	27.315.064,54	15.281.851,02	2.605.460,42	639.635,00	41.176,43
Ingresos de comercialización y publicidad	3.357.812,51	2.337.258,88	820.490,76	535.302,04	754.721,46
Aprovisionamientos	-500.189,64	-253.212,48	-113.435,44	-61.605,40	-82.236,69
Consumo de material deportivo	-137.342,12	-92.389,74	-58.475,96	-38.822,20	-53.017,87
Otros consumos y gastos externos	-362.847,52	-160.822,74	-54.959,48	-22.783,20	-29.218,82
Otros ingresos de explotación	0,00	12.029,54	2.295,01	679.657,95	158.330,51
Subvenciones	0,00	0,00	2.295,01	179.657,95	58.330,51
Excesos de provisiones	0,00	12.029,54	0,00	500.000,00	100.000,00
Gastos de personal	-16.124.507,52	-10.908.751,03	-2.305.348,64	-1.377.610,87	-1.306.089,98
Gastos de personal deportivo	-13.660.486,45	-9.209.077,04	-1.751.753,70	-1.134.535,64	-941.470,23
sueldos y salarios personal no deportivo	-2.149.373,18	-1.466.010,87	-140.798,37	-100.674,16	-181.278,33
Cargas sociales personal no deportivo	-314.647,89	-233.663,12	-412.796,57	-142.401,07	-183.341,42
Otros gastos de explotación	-5.658.893,98	-3.610.412,69	-1.054.997,57	-532.199,52	-652.251,48
Servicios exteriores	-1.927.643,83	-1.446.161,67	-351.694,82	-229.268,48	-251.428,60
Tributos	-705.999,99	-93.237,27	-204,34	0,00	0,00
Desplazamientos	-816.595,07	-419.866,02	-182.585,95	-89.205,37	-57.390,32
Gastos de adquisición de jugadores	-770.683,90	-421.127,00	0,00	-18.000,00	0,00
Pérdidas, deterioro y variación de provisione por operaciones comerciales	0,00	0,00	-6.788,34	-19.648,00	-7.764,35
Otros gastos de gestión corriente	-1.437.971,19	-1.230.020,73	-513.724,12	-176.077,67	-335.668,21
Amortización del inmovilizado	-746.618,80	-441.409,96	-307.117,32	-333.467,02	-336.091,44
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	98.424,48	93.244,08	174.266,52	174.266,51	357.297,18
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,00	616.875,00	0,00	0,00	0,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	9.109.316,05	4.366.135,81	438.208,30	400.825,80	-535.216,34
Ingresos financieros	56.358,85	8.570,94	5.541,09	6.556,62	2.432,94
Gastos financieros	-71.069,99	-1.267,74	-529,78	-6.142,49	-8.051,04
RESULTADO FINANCIERO	-14.711,14	7.303,20	5.011,31	414,13	-5.618,10
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	9.094.604,91	4.373.439,11	443.219,61	401.239,93	-540.834,44
Impuestos sobre beneficios	-2.173.610,31	-793.298,19	12.956,34	125.987,27	56.170,68
RESULTADO DEL EJERCICIO	6.920.994,60	3.580.140,92	456.175,95	527.227,20	-484.663,76